



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

MĚŘENÍ A HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU

MEASUREMENT AND EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Monika Maková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

BRNO 2018

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Monika Maková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.**
Akademický rok: 2017/18

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Měření a hodnocení výkonnosti podniku

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem bakalářské práce je zhodnotit současnou finanční situaci vybrané společnosti za roky 2012–2016 pomocí zvolených metod a ukazatelů finanční analýzy. Po zhodnocení finanční situace budou formulovány návrhy, které by měly pomoci ke zlepšení stávající situace.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na měření a hodnocení finanční výkonnosti vybrané společnosti v letech 2012-2016. Dělí se na teoretickou část, ve které jsou popsány vybrané metody analýzy. Dále na analytickou, kde se pomocí vzorců uvedených v teoretických východiscích vypočítají hodnoty jednotlivých ukazatelů. Po výpočtech a vyhodnocení těchto výpočtů budou navrženy v poslední části práce opatření ke zlepšení stávající situace.

Abstract

This bachelor's thesis is focused on measurement and evaluation of the financial performance of the selected company in 2012-2016. It is divided into the theoretical part, which describes selected methods of analysis. Further on the analytical, where the values of the individual indicators are calculated using the formulas given in the theoretical bases. After calculating and evaluating these calculations, measures will be proposed in the last part of the thesis to improve the current situation.

Klíčová slova

finanční výkonnost, finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele

Key words

financial performance, financial analysis, balance, profit and loss statement, differential indicators, financial ratios

Bibliografická citace

MAKOVÁ, M. *Měření a hodnocení výkonnosti podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 81 s. Vedoucí bakalářské práce prof. Ing. Alena KOČMANOVÁ, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 18. května 2018

.....

podpis studenta

Poděkování

Chtěla bych poděkovat vedoucí mé bakalářské práce prof. Ing. Aleně Kocmanové, Ph.D. za cenné rady, připomínky a konzultace během zpracování této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat své rodině a přátelům za podporu během celé doby studia.

OBSAH

ÚVOD.....	8
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ŘEŠENÍ.....	9
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	10
2.1 Výkonnost a měření výkonnosti.....	10
2.2 Finanční analýza.....	10
2.2.1 Uživatelé finanční analýzy.....	10
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	11
2.3.1 Rozvaha	12
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	12
2.3.3 Výkaz cash-flow	13
2.4 Metody finanční analýzy.....	13
2.5 Absolutní ukazatele finanční analýzy	14
2.5.1 Horizontální analýza	14
2.5.2 Vertikální analýza	15
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů	15
2.6.1 Čistý pracovní kapitál	15
2.6.2 Čisté pohotové prostředky	15
2.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	16
2.7 Analýza poměrových ukazatelů	16
2.7.1 Ukazatele rentability	16
2.7.2 Ukazatele likvidity	18
2.7.3 Ukazatele zadluženosti	19
2.7.4 Ukazatele aktivity	21
2.7.5 Provozní ukazatele.....	23

2.8	Soustavy poměrových ukazatelů.....	24
2.8.1	Bonitní modely	24
2.8.2	Bankrotní modely	24
2.9	SWOT analýza	26
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	27
3.1	Představení společnosti GEOtest, a.s.	27
3.1.1	Základní údaje o společnosti.....	27
3.1.2	Historie společnosti.....	27
3.1.3	Nabídka služeb.....	28
3.1.4	Organizační struktura.....	28
3.1.5	Údaje o zaměstnancích	29
3.2	Představení konkurenční společnosti SG Geotechnika a.s.	30
3.2.1	Základní údaje o společnosti.....	30
3.2.2	Nabídka služeb.....	30
3.2.3	Údaje o zaměstnancích	30
3.3	Analýza absolutních ukazatelů.....	31
3.3.1	Horizontální analýza aktiv	31
3.3.2	Horizontální analýza pasiv.....	32
3.3.3	Vertikální analýza aktiv	33
3.3.4	Vertikální analýza pasiv.....	34
3.3.5	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	36
3.3.6	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	37
3.4	Analýza rozdílových ukazatelů	38
3.5	Analýza poměrových ukazatelů	40
3.5.1	Ukazatele rentability	40
3.5.2	Ukazatele likvidity	44

3.5.3	Ukazatele zadluženosti	45
3.5.4	Ukazatele aktivity	47
3.5.5	Provozní ukazatele	50
3.6	Analýza soustav ukazatelů	52
3.6.1	Altmanův index (Z-skóre)	52
3.6.2	Index IN05	53
3.7	SWOT analýza	54
3.8	Zhodnocení finanční situace společnosti	55
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	59
4.1	Řízení pohledávek	59
4.1.1	Skonto	60
4.1.2	Penále	63
4.1.3	Faktoring	64
4.2	Snížení nákladů	66
	ZÁVĚR	68
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	69
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	72
	SEZNAM VZORCŮ	73
	SEZNAM GRAFŮ	75
	SEZNAM OBRÁZKŮ	76
	SEZNAM TABULEK	77
	SEZNAM PŘÍLOH	78

ÚVOD

Vznikají stále nové společnosti, a ať už jsou malé, střední či velké, všechny z nich určitě chtějí znát svoji finanční situaci, kterou mohou zjistit pomocí finanční analýzy. Tu by si mohly samotné společnosti provádět, avšak ne všechny to praktikují a bohužel je díky tomu spousta takových, které se nachází ve špatné finanční situaci a mnohdy to vede k jejich bankrotu, což je podle mého názoru zbytečné.

Finanční analýza může významně přispět k dalšímu rozvoji společnosti, umožní náhled na její budoucí vývoj a pomůže napravit odhalené nedostatky.

Bakalářská práce se zabývá měřením a hodnocením finanční výkonnosti společnosti GEOtest, a.s., která se zabývá prováděním, projektováním a vyhodnocováním geologických prací, zjišťováním a odstraňováním ekologických zátěží.

Tato bakalářská práce je rozdělena na tři části.

První část pojednává o teoretických východiscích týkající se výkonnosti a finanční analýzy společnosti včetně vzorců, které budu aplikovat v analytické části.

Ve druhé, analytické části jsou uvedeny základní údaje o společnosti, dále jsou zde aplikovány vzorce z teoretické části práce pro výpočty a interpretace vybraných ukazatelů. Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou srovnány s doporučenými hodnotami a s konkurencí. Finanční situace vybrané společnosti bude zhodnocena, a na zjištěné nedostatky ve třetí, návrhové části práce bude upozorněno a budou navržena možná řešení, která by měla pomoci ke zlepšení.

Ke zpracování bakalářské práce byly použity účetní výkazy společnosti GEOtest, a.s. z roků 2012 až 2016, které byly získány z výročních zpráv společnosti.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ŘEŠENÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je změřit a zhodnotit finanční výkonnost společnosti GEOtest, a.s. pomocí vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy v uplynulém pětiletém období, tedy v letech 2012 až 2016. Součástí hlavního cíle je srovnat výsledky s doporučenými hodnotami a s konkurencí a navrhnout možná řešení ke zlepšení nedostatků.

K tomu, aby bylo dosaženo hlavního cíle, byly stanoveny dílčí cíle, jimiž jsou:

- zpracování teoretických východisek
- představení společnosti GEOtest, a.s.
- analýza stavových a tokových veličin,
- výpočty rozdílových ukazatelů,
- výpočty poměrových ukazatelů,
- výpočty soustav poměrových ukazatelů
- souhrnné zhodnocení výsledků finanční analýzy
- návrhy a doporučení na zlepšení finanční situace

Bakalářská práce se skládá ze tří hlavních částí. V té první se nachází teoretická východiska, v jejichž rámci jsou vymezeny základní pojmy týkající se výkonnosti a finanční analýzy. Pro finanční analýzu byly použity elementární metody, tedy absolutní, rozdílové, poměrové ukazatele a také soustavy poměrových ukazatelů.

Druhá část je analytická a jsou zde popsány základní informace o společnosti, její organizační struktura a poté následují samotné výpočty, pomocí ukazatelů uvedených v teoretické části. Tyto výpočty jsou provedeny na základě dat z účetních výkazů firmy (rozvahy, výkazu zisku a ztráty, výkazu cash-flow) z let 2012 až 2016. Zjištěné výsledky budou porovnány s doporučenými hodnotami a s konkurencí.

V poslední části práce po odhalení nedostatků budou vytvořeny návrhy, které by měly vést ke zlepšení současného stavu a pro lepší přehlednost výsledků vše bude vyjádřeno grafy, obrázky a tabulkami.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části práce budou popsány jednotlivé pojmy, týkající se měření finanční výkonnosti, finanční analýzy a jejích vybraných ukazatelů.

2.1 Výkonnost a měření výkonnosti

„Výkonnost znamená charakteristiku, která popisuje způsob, respektive průběh, jakým zkoumaný subjekt vykonává určitou činnost, na základě podobnosti s referenčním způsobem vykonání (průběhu) této činnosti.“ (1, s. 17)

Wagner (1, s. 36) se domnívá, že lze měření výkonnosti chápat jako proces, jehož cílem je zajišťování požadované informace o zkoumaném objektu pro uživatele.

2.2 Finanční analýza

Od různých autorů existují rozmanité definice finanční analýzy, avšak podle mě ji nejlépe vystihuje níže uvedená definice.

Finanční analýza systematicky rozebírá získaná data, která se nachází především v účetních výkazech. Finanční analýza nehodnotí pouze minulost společnosti, ale také posuzuje současnost a předpovídá finanční situaci v budoucnu (2, s. 9).

2.2.1 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy se dělí na dvě skupiny, na externí a interní.

Mezi **externí** uživatele patří:

- Investoři

Investory zajímají informace, které se týkají finanční výkonnosti společnosti hlavně proto, aby se mohli na základě těchto informací rozhodovat o potenciálních investicích v této společnosti a také proto, že jí poskytl kapitál a chtějí vědět, jak tento kapitál společnost užívá (3, s. 33).

- Banky a ostatní věřitelé

Jáčíkoliv věřitelé chtějí znát finanční situaci případného nebo již existujícího dlužníka. Věřitel rozhoduje, zda poskytne společnosti úvěr, jak bude velký a stanoví podmínky (3, s. 33-34).

- Stát a jeho orgány

Stát kontroluje správnost vykázaných daní. Státní orgány používají informace o společnostech pro statistická šetření, rozhodují o rozdělování dotací, subvencí apod. a mají přehled o finanční situaci společností, kterým byly svěřeny státní zakázky v rámci veřejné soutěže (3, s. 34).

- Obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé)

Dodavatelé chtějí vědět, zda je společnost schopná hradit včas své závazky, a proto pozorují nejvíce ukazatele likvidity, zadluženosti či solventnosti (3, s. 34).

Odběratelé (zákazníci) chtějí, aby dodavatelé byli v příznivé finanční situaci, přičemž se zejména jedná o odběratele, kteří mají omezené možnosti nákupu při potenciálním bankrotu dodavatele a hlavním cílem je tudíž zajištění výroby (3, s. 34).

- Konkurenti

„Konkurenti se zajímají o finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření, hlavně o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod.“ (4, s. 30)

Mezi **interní** uživatele patří:

- Manažeři

Manažeři se na základě výsledků finanční analýzy rozhodují, jak operativně i strategicky řídit společnost. Vlastní i data, ke kterým externí uživatelé jako investoři nebo banky nemají přístup a tato data jim tedy poctivěji zobrazují finanční situaci společnosti (3, s. 34).

- Zaměstnanci

Zaměstnanci chtějí, aby byla společnost finančně i hospodářsky stabilní a oni tak měli jistotu zaměstnání. Dále se jedná o mzdové a sociální možnosti, nebo benefity, které zaměstnanec poskytne (3, s. 34).

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Před samotným zpracováním finanční analýzy je potřeba, abychom získali základní účetní výkazy, jimiž jsou:

- rozvaha,

- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash-flow (2, s. 21).

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který se dělí na část aktiv a pasiv, kde aktivity rozumíme veškerý majetek podniku a pasivy zdroje jeho krytí. Rozvaha se sestavuje k určitému datu.

Platí zde bilanční rovnice:

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}$$

Tab. 1: Struktura rozvahy (5, s. 23).

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, ...
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, též zvaný výsledovka, je účetním výkazem, který k určitému datu monitoruje tokové veličiny společnosti, tedy náklady a výnosy, které jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách, avšak nejde tu o toky skutečných peněz (6, s. 27).

Odečtením nákladů od výnosů zjistíme výsledek hospodaření.

Rozlišujeme tyto výsledky hospodaření:

- VH z provozní činnosti,
- VH z finančních operací,
- VH za běžnou činnost,
- VH z mimořádných operací,
- VH za účetní období,
- VH před zdaněním (6, s. 22).

2.3.3 Výkaz cash-flow

Výkaz cash-flow nebo také přehled o peněžních tocích vyjadřuje přírůstky a úbytky peněžních prostředků společnosti za určité období v souvislosti s její ekonomickou činností. Tento výkaz patří mezi přílohy k účetní závěrce (7, s. 84).

Podle tří základních činností se rozlišují:

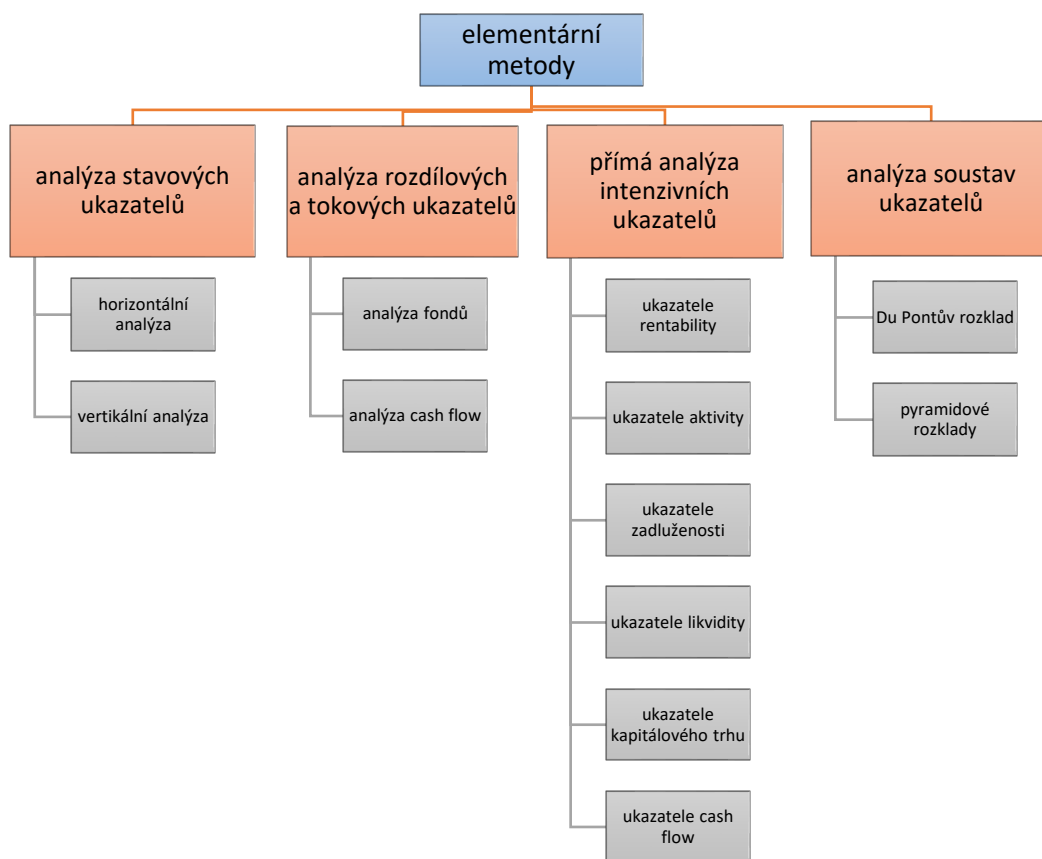
- peněžní toky z provozní činnosti,
- peněžní toky z investiční činnosti,
- peněžní toky z finanční činnosti (3, s. 60).

K vykazání peněžních toků se mohou použít dvě metody, přímá a nepřímá. U metody přímé jsou zobrazeny hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů (3, s. 60).

Nepřímá metoda ukazuje peněžní toky z provozní činnosti a hospodářský výsledek je nutno upravit o nepeněžní operace jako jsou například odpisy či tvorba opravných položek (3, s. 60).

2.4 Metody finanční analýzy

Rozlišujeme elementární metody a metody vyšší. Elementární metody je možno rozdělit na několik skupin, které jsou pro větší přehlednost uvedeny na obrázku 1.



Obr. 1: Elementární metody finanční analýzy (Vlastní zpracování dle 2, s. 44).

Jak už bylo uvedeno, používají se také metody vyšší, které jsou složitější a mají podobu matematicko-statistickou. Tyto metody ale v bakalářské práci nebudou použity, a proto se jimi zde dále nebudu zabývat.

2.5 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Do absolutních ukazatelů finanční analýzy patří horizontální a vertikální analýza, které blíže popíšu v následujících podkapitolách.

2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza slouží k porovnání vývoje položek z účetních výkazů v čase (5, s. 68).

Jinými slovy se dozvídáme o kolik jednotek se změnila daná položka v čase a o kolik procent se změnila daná položka v čase (3, s. 64).

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

Vzorec 1: Horizontální analýza-procentuální změna (2, s. 115).

Absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období

Vzorec 2: Horizontální analýza-absolutní změna (2, s. 115).

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza slouží k tomu, aby procentuálně vyjádřila podíly jednotlivých položek účetních výkazů ke stanovené základně, která představuje 100 % (5, s. 68).

Pokud chceme vytvořit rozbor rozvahy, většinou je základnou celková hodnota aktiv (pasiv) a při rozboru výkazu zisku a ztráty volíme buď celkové výnosy nebo náklady (5, s. 68).

$$\text{Podíl na celku} = \frac{\text{položka}}{\text{základna}}$$

Vzorec 3: Vertikální analýza (5, s. 68).

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, též zvané fondy finančních prostředků slouží k analyzování a řízení finanční situace společnosti, zejména její likvidity. Fondem je zde myšleno shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva (8, s. 35).

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je považován za užitečný nástroj při financování podniku. Čím vyšší je tento ukazatel, tím nižší jsou krátkodobé závazky. Jsou-li oběžná aktiva nižší než krátkodobé závazky, společnost má nedostatek pracovního kapitálu. Pokud chce společnost pokračovat ve své činnosti, potřebuje mít kladný pracovní kapitál (9, s. 1).

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál (9, s. 1).

2.6.2 Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel vychází z nejlikvidnějších aktiv, a to z pohotových peněžních prostředků, které rozdělujeme na dvě úrovně, kde do první úrovně spadají peníze v pokladně a peníze na běžných účtech, a do druhé úrovně řadíme peníze v pokladně, peníze na běžných

účtech ale také směnky, šeky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze nebo zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů.

$$\text{ČPP} = \text{Pohotov\acute{e} finan\cni prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky (10, s. 49).

2.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Tvoří střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistými peněžními prostředky (8, s. 38).

$$\text{ČPPF} = \text{OA} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{kr. závazky}$$

Vzorec 6: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (8, s. 38).

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi nejčastěji používané ukazatele při rozboru účetních výkazů z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz. Analýza poměrových ukazatelů využívá informace, které jsou veřejně dostupné a má k nim přístup také externí finanční analytik. Rozlišujeme více skupin těchto ukazatelů (2, s. 53).

2.7.1 Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost) vloženého kapitálu měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje (5, s. 98).

„Ukazatelů rentability se používá pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti podniku, pomocí nich se vyjadřuje intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku.“ (7, s. 95)

Ve finanční analýze jsou velmi důležité tři druhy zisku, které lze vyčíst z výkazu zisku a ztráty.

- EBIT (zisk před odečtením úroků a daní),
- EAT (zisk po zdanění, čistý zisk),
- EBT (zisk před zdaněním) (2, s. 58).

EBIT se používá tam, kde je potřeba mezifirmně srovnávat. Vychází se zde ze skutečnosti, že i pokud budou společnosti stejně daňově zatíženy, budou mít odlišnou bonitu z věřitelského hlediska, tím pádem by mohla výše úroků mít vliv na tvorbu hospodářského výsledku v hlavní podnikatelské činnosti. **EAT** je částí zisku, kterou je

možno rozdělit na zisk k rozdělení (formou dividend prioritních a kmenových akcionářů) a na zisk nerozdělený, který slouží k reprodukci ve společnosti. Využívá se ve veškerých ukazatelích hodnotící výkonnost společnosti. **EBT** se používá, pokud chceme srovnávat výkonnost společností, které mají rozdílné daňové zatížení (2, s. 58).

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Ukazatel rentability vloženého kapitálu říká, jak účinně působí celkový kapitál vložený do společnosti, ať už se jedná o vlastní nebo cizí zdroje (11, s. 56).

Hodnoty od 0,12 do 0,15 jsou považovány za dobré, avšak hodnoty přesahující 0,15 jsou už velmi dobré (12).

$$ROI = \frac{EBIT + \text{Nákladové úroky}}{\text{Celkový kapitál}}$$

Vzorec 7: Rentabilita vloženého kapitálu (11, s. 56).

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Rentabilita celkového kapitálu poskytuje informace o tom, jak efektivně je využíván majetek společnosti. Vysoké návratnosti celkových aktiv může být dosaženo za předpokladu, že velikost a struktura aktiv budou přizpůsobeny specifické povaze činnosti společnosti (13, s. 154).

Hodnota tohoto ukazatele se hodnotí srovnáním s odvětvovým průměrem. V dobře fungující společnosti by se tato hodnota měla vyskytovat nad hranicí 10 % (12).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 8: Rentabilita celkového kapitálu (14, s. 77).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu měří míru návratnosti investic a je to jeden z nejčastěji využívaných poměrových ukazatelů. Je důležitý pro vlastníky a pro potenciální investory (15, s. 139).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 9: Rentabilita vlastního kapitálu (14, s. 78).

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. Je vhodná pro srovnání v čase a pro mezipodnikové srovnání. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je to lepší (14, s. 78).

Do čitatele je možno dosadit EAT, EBT i EBIT. Protože EBIT je podle (5, s. 98) doporučován pro srovnání ziskové marže mezi podniky, bude zde použit právě tento zisk.

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}$$

Vzorec 10: Rentabilita tržeb (5, s. 98).

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Vochozka (16, s. 22) říká, že tento ukazatel udává, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním dosáhla společnost z jedné koruny, kterou investovali věřitelé a akcionáři.

$$ROCE = \frac{EBIT}{(VK + Dl. dluhy)}$$

Vzorec 11: Rentabilita investovaného kapitálu (14, s. 77).

2.7.2 Ukazatele likvidity

Pod pojmem likvidita rozumíme schopnost společnosti hradit své závazky, tedy mít dostatek peněžních prostředků na provádění plateb (14, s. 79).

Tyto ukazatele dávají do poměru to, čím je možno platit, a to, co je nutno zaplatit (8, s. 73).

Do čitatele dosazujeme majetkovou složku, která má různou dobu likvidnosti, tj. přeměnitelnosti na peníze (5, s. 91).

Rozlišujeme tři stupně likvidity, kterými jsou:

- běžná likvidita (likvidita 3. stupně),
- pohotová likvidita (likvidita 2. stupně),
- okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) (17, s. 132).

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity říká, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé cizí zdroje společnosti. Do krátkodobých cizích zdrojů patří krátkodobé závazky a krátkodobé

bankovní úvěry a výpomoci. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je od 1,5 do 2,5 (5, s. 91-92).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{OA}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec 12: Běžná likvidita (5, s. 91).

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita ukazuje schopnost podniku vyrovnat se se svými závazky, aniž by musel prodávat zásoby (2, s. 56).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{Kr. pohl. + KFM}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec 13: Pohotová likvidita (5, s. 92).

Je zde doporučována hodnota, která by měla být v rozmezí od 1,0 do 1,5 (12).

Výrazně nízká hodnota tohoto ukazatele signalizuje, že má společnost příliš mnoho zásob (8, s. 74).

Okamžitá likvidita

Do tohoto ukazatele vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy (2, s. 55).

Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota od 0,2-0,5. Větší hodnoty by svědčily o tom, že společnost využívá finanční prostředky neefektivně (5, s. 92).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{KFM}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec 14: Okamžitá likvidita (5, s. 92).

2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování společnosti. Růst zadluženosti může napomoci k celkové výnosnosti a tím i k vyšší tržní hodnotě společnosti, ale na druhou stranu roste riziko finanční nestability (8, s. 69).

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti vykazuje podíl celkových aktiv financovaných cizím kapitálem a je vyjádřen jako procentní podíl, který se vypočítá tak, že cizí kapitál se vydělí celkovými aktivy (15, s. 142).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 15: Celková zadluženost (2, s. 65).

Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 % (5, s. 85).

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a jejich součet se rovná 1, resp. 100 % (7, s. 106).

Udává, do jaké míry je společnost schopna krýt svůj majetek vlastními zdroji a jak je vysoká finanční samostatnost (14, s. 73).

Čím vyšší je tento ukazatel, tím více se upevňuje finanční stabilita společnosti. Pokud by byl ukazatel neúměrně vysoký, mohla by poklesnout výnosnost vložených prostředků (14, s. 73).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 16: Koeficient samofinancování (2, s. 65).

Úrokové krytí

Úrokové krytí má vyjadřovat výši zadluženosti pomocí schopnosti společnosti splácet úroky (5, s. 87).

Pokud je hodnota rovna 100 %, znamená to, že společnost vydělá pouze na úroky a vygenerovaný zisk je nulový. V případě, že by hodnota byla menší než 100 % značí, že si společnost nedokáže vydělat ani na úroky (17, s. 76).

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje velikost bezpečnostního polštáře pro věřitele (2, s. 65).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec 17: Úrokové krytí (2, s. 65).

Obvykle se uvádí doporučená hodnota vyšší než 5 (5, s. 87).

Doba splácení dluhů

Ukazatel doby splácení dluhů říká, za jakou dobu by byla společnost schopna vlastními silami splatit své dluhy z provozního cash-flow. Ideální by byl klesající trend tohoto ukazatele (5, s. 87).

$$Doba\ spláčení\ dluhů = \frac{Cizí\ zdroje - rezervy}{Provozní\ cash - flow}$$

Vzorec 18: Doba spláčení dluhů (5, s. 87).

2.7.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak společnost využívá jednotlivé části majetku. Existují dvě formy těchto ukazatelů, a to doba obratu a ukazatel počtu obrátů, kde doba obratu znamená počet dní a počet obrátů udává počet obrátů za rok. Ve výpočtech těchto ukazatelů se jednotlivé části majetku poměřují k tržbám, výnosům anebo jiným položkám (16, s. 24).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv porovnává tržby s celkovými aktivy. Odráží efektivitu využití celkových aktiv, jinými slovy říká, jak dobře vedení společnosti využívá celková aktiva k tomu, aby vytvářela tržby (15, s. 140).

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva\ celkem}$$

Vzorec 19: Obrat celkových aktiv (12).

Doporučená hodnota se pohybuje od 1,6 do 3 a pokud je hodnota menší než 1,5, je potřeba prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktiv (12).

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku (obrat stálých aktiv) vyjadřuje, jak dobře společnost využívá dlouhodobý majetek k vytváření tržeb (15, s. 141).

Doporučuje se, aby minimální hodnota tohoto ukazatele byla 1, avšak na hodnotu má vliv i to, do jakého odvětví společnost spadá (5, s. 104).

$$Obrat\ dlouhodobého\ majetku = \frac{Tržby}{Dlouhodobý\ majetek}$$

Vzorec 20: Obrat dlouhodobého majetku (3, s. 94).

Doporučená hodnota zde není stanovena, pouze by měla být větší než u obratu celkových aktiv (12).

Obrat zásob

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát je během roku každá položka zásob prodána a zase naskladněna (18).

$$Obrat\ zásob = \frac{Tržby}{Zásoby}$$

Vzorec 21: Obrat zásob (18).

Doporučená hodnota závisí na oboru výroby. Pokud je obrat zásob nízký, většinou má společnost i nízkou likviditu. Kdyby byl obrat zásob vyšší než oborový průměr (v případě jejich porovnání), znamenalo by to, že společnost nemá zbytečně nelikvidní zásoby, které by musely být nadbytečně financovány (12).

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje, jakou dobu jsou oběžná aktiva společnosti vázána ve formě zásob. Platí, že čím kratší je doba obratu zásob, tím je situace společnosti lepší (2, s. 67).

Ukazatel doby obratu zásob by měl mít co nejnižší hodnotu (12).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby * 360}{Tržby}$$

Vzorec 22: Doba obratu zásob (14, s. 83).

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, za jakou dobu jsou průměrně placeny faktury. Jestliže tento ukazatel ustavičně převyšuje doby splatnosti, je potřeba zjistit platební kázeň odběratelů (14, s. 84).

Je vhodné srovnat tento ukazatel s dobou splatnosti faktur a také s odvětvovým průměrem. Pokud je doba obratu pohledávek delší než doba splatnosti faktur, značí to, že obchodní partneři neplatí včas své účty (12).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky * 360}{Tržby}$$

Vzorec 23: Doba obratu pohledávek (14, s. 84).

Doba obratu závazků

Podle Sedláčka (8, s. 69) tento ukazatel sděluje, jak dlouho společnost odkládá placení faktur svým dodavatelům.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky * 360}{Tržby}$$

Vzorec 24: Doba obratu závazků (14, s. 84).

Obecně lze říci, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek z toho důvodu, aby se nenarušila finanční rovnováha ve společnosti (2, s. 68).

2.7.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou orientovány dovnitř společnosti, a proto se prosazují ve vnitřním řízení. Jejich úlohou je pozorovat, jak se vyvíjí základní aktivity společnosti. Při výpočtech se pracuje s tokovými veličinami, zvláště s náklady (11, s. 71).

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty vyjadřuje, jak velká část přidané hodnoty připadá na jednoho zaměstnance (6, s. 184).

$$\text{Produktivita práce z PH} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Vzorec 25: Produktivita práce z přidané hodnoty (6, s. 184).

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita říká, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Hodnota by měla růst (11, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}{\text{Mzdy}}$$

Vzorec 26: Mzdová produktivita (11, s. 71).

Nákladovost výnosů

Ukazuje, jak moc jsou výnosy zatíženy celkovými náklady. Hodnota tohoto ukazatele by měla v čase klesat (11, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 27: Nákladovost výnosů (11, s. 71).

Materiálová náročnost výnosů

Tento ukazatel říká, jak moc jsou výnosy zatíženy spotřebovaným materiálem a energií (11, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 28: Materiálová náročnost výnosů (11, s. 71).

2.8 Soustavy poměrových ukazatelů

Při tvorbě soustav ukazatelů se rozlišují dva druhy a to:

- 1) **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, z nichž lze jako typické označit pyramidové soustavy, které identifikují logické a ekonomické vazby mezi ukazateli pomocí jejich rozkladu.
- 2) **Účelové výběry ukazatelů**, které mají za cíl sestavit výběry ukazatelů, které dokážou kvalitně posoudit finanční zdraví společnosti, respektive předpovídat její finanční tíseň. Výběry se dělí podle účelu použití na:
 - Bonitní (diagnostické) modely,
 - Bankrotní (predikční) modely (8, s. 101).

2.8.1 Bonitní modely

„Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy, což znamená, že si kladou za cíl stanovit, zda se firma řadí mezi dobré, či špatné firmy. Je proto zřejmé, že musí umožňovat srovnatelnost s jinými firmami. Jde o komparaci firem v rámci jednoho oboru podnikání.“ (2, s. 77)

Do těchto modelů patří například následující souhrnné ukazatele – Tamariho model nebo Kralickův Quicktest (5, s. 131).

2.8.2 Bankrotní modely

„Cílem bankrotních modelů je identifikovat, zda v blízké budoucnosti firmě hrozí bankrot. Nejčastěji tyto modely vycházejí z předpokladu, že takováto firma má problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu.“ (5, s. 131)

Do bankrotních modelů patří například Z-skóre, indexy IN nebo Tafflerův model (5, s. 131).

Altmanův model (Z-skóre)

Na konci 60. let 20. století vytipoval profesor Altman několik ukazatelů, které dokázaly předpovídat finanční krach společnosti, jednalo se o tzv. diskriminační analýzu. Výsledkem této diskriminační analýzy je rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních

ukazatelů a podle výsledku je možno posoudit, zda půjde o prosperující společnost, či o kandidáta na bankrot (19, s. 80).

Altmanův model pro veřejně neobchodovatelné společnosti na burze:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Vzorec 29: Z-skóre (20, s. 146).

kde:

- X_1 = Čistý pracovní kapitál/Celková aktiva,
- X_2 = Nerozdělený zisk minulých let/Celková aktiva,
- X_3 = Hospodářský výsledek před zdaněním a úroky/Celková aktiva,
- X_4 = Vlastní kapitál/Cizí zdroje,
- X_5 = Tržby/Celková aktiva (20, s. 146).

Výsledné hodnoty:

$Z < 1,81$ pásma bankrotu

$1,81 < Z < 2,99$ pásma šedé zóny

$Z > 2,99$ pásma prosperity (20, s. 146).

Index IN05 (Index důvěryhodnosti)

Manželé Neumaierovi vytvořili celkem čtyři indexy, které posuzují finanční výkonnost a také důvěryhodnost českých společností (11, s. 111).

„Index IN05 byl vytvořen jako poslední v řadě a je aktualizací indexu IN01 podle testů na datech průmyslových podniků z roku 2004.“ (11, s. 112)

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

Vzorec 30: Index IN05 (5, s. 133).

kde:

- X_1 = Aktiva/Cizí zdroje,
- X_2 = EBIT/Nákladové úroky,
- X_3 = EBIT/Aktiva,
- X_4 = Výnosy/Aktiva,
- X_5 = Oběžná aktiva/ (Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry) (5, s. 133).

Výsledné hodnoty:

$IN < 0,9$	podnik netvoří hodnotu
$0,9 < IN < 1,6$	„šedá zóna“
$IN > 1,6$	podnik tvoří hodnotu (5, s. 133).

2.9 SWOT analýza

„SWOT analýza je technika strategické analýzy založená na zvažování vnitřních faktorů podniku (silné a slabé stránky) a vnějších faktorů prostředí (příležitosti a hrozby).“ (21, s. 24)

Silné a slabé stránky jsou faktory, které vytváří nebo snižují vnitřní hodnotu společnosti. Příležitosti a hrozby jsou faktory vnější, které společnost nemůže tak dobře kontrolovat, avšak může je identifikovat pomocí vhodné analýzy konkurence nebo pomocí analýzy SLEPT, při které se analyzují sociální, legislativní, ekonomické, politické a technické faktory (21, s. 24-25).

Tab. 2: Schéma SWOT analýzy (21, s. 25).

	S – silné stránky	W – slabé stránky
O - příležitosti	Strategie SO	Strategie WO
T - hrozby	Strategie ST	Strategie WT

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce je blíže charakterizována a popsána společnost GEOtest, a.s. Bude provedena samotná finanční analýza a výpočty porovnány s konkurencí. Výsledky všech ukazatelů se uvedou v tabulkách a grafech, aby vše bylo přehlednější. Na konci této části práce bude zhodnoceno, v jaké finanční situaci se společnost nachází.

3.1 Představení společnosti GEOtest, a.s.

Společnost GEOtest, a.s. se zabývá poskytováním služeb v ekologických oborech, inženýrské geologii, geotechnice a hydrogeologii.

3.1.1 Základní údaje o společnosti

Název:	GEOtest, a.s.
Sídlo:	Šmahova 1244/112, 627 00 Brno
IČO:	46344942
Právní forma:	akciová společnost
Datum zápisu:	27. dubna 1992
Základní kapitál:	37 705 000,- Kč
Akcie:	37 705 kmenových akcií o jmenovité hodnotě 1000,- Kč na 1 akcii, v listinné podobě na jméno, od 7. 11.2016 v zaknihované podobě



Obr. 2: Logo společnosti (22).

3.1.2 Historie společnosti

V roce 1968 se rozpadl celostátně působící národní podnik Inženýrskogeologický a hydrogeologický průzkum Žilina a tím vznikl GEOtest Brno, národní podnik (22).

Bývalý GEOtest Brno, n.p. zaměstnával přibližně 1200 zaměstnanců. Byl rozčleněn do pěti samostatných závodů (vrtný závod, závod technických činností, závod speciálního

zakládání, strojírenský závod a geologická služba na úrovni závodu). Vzhledem ke svému širokému záběru byl schopen v těchto oborech zajistit jakoukoliv zakázku včetně logistiky, a to nejen v tehdejší Československu, ale i v zahraničí (22).

Během sedmdesátých a osmdesátých let GEOtest působil v řadě zemí, lze mezi ně zařadit například Kubu, Alžír, Peru, či Mongolsko. Jednalo se zejména o velké projekty v inženýrské geologii, geotechnice a ve speciálním zakládání (22).

V roce 1990 došlo k vymezení působnosti jednotlivých závodů z GEOtestu, s.p. včetně jejich majetku, závazků i pohledávek a jako GEOtest, s.p. zůstala celá tehdejší Geologická služba. V roce 1992 byl státní podnik přeměněn na akciovou společnost GEOtest Brno, a.s, a pokračuje ve firemních tradicích (22).

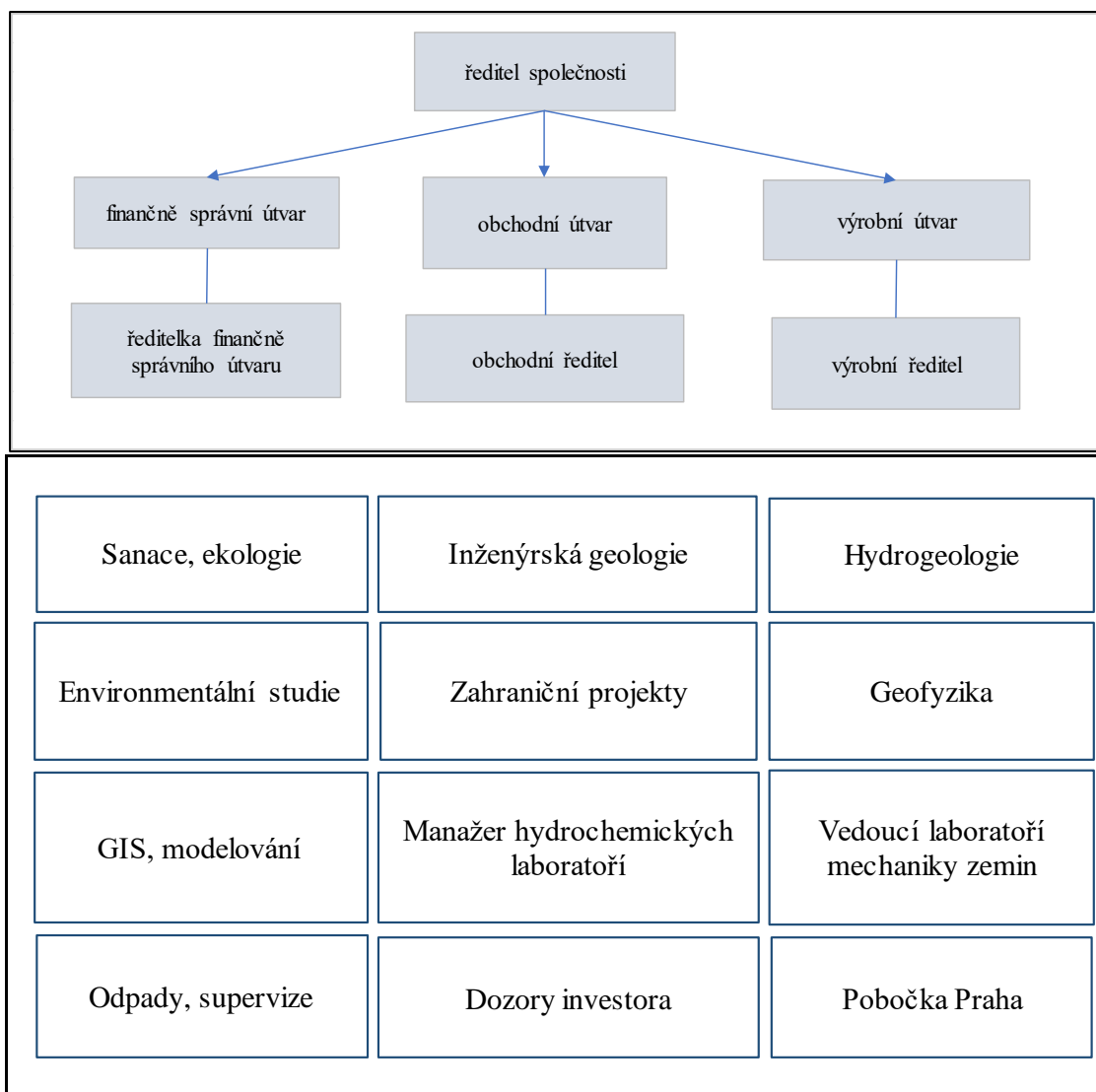
3.1.3 Nabídka služeb

Do nabídky služeb společnosti GEOtest, a.s. patří:

- Sanační, průzkumné a inženýrské práce pro ochranu životního prostředí
- Skládky a odpady ve vztahu k životnímu prostředí a výstavbě
- Geotechnický a inženýrskogeologický průzkum, geotechnický monitoring
- Investorský dozor, správcovství staveb
- Hydrogeologie a preventivní ochrana
- Expertní a konzultační činnosti pro evropské a mezinárodní instituce
- Implementace systémů řízení EMS, SŘJ, OHSAS apod.
- Speciální práce jako jsou hydrogeochemické laboratoře, laboratoř mechaniky zemin a geotechnické zkušebnictví, organizace a řízení zahraničních projektů, povrchová geofyzika či geodetické práce (25).

3.1.4 Organizační struktura

Organizační struktura společnosti GEOtest, a.s. je zachycena na obrázku 3:



Obr. 3: Organizační struktura (Vlastní zpracování dle 22)

3.1.5 Údaje o zaměstnancích

V tabulce níže jsou uvedeny průměrné počty zaměstnanců společnosti GEOtest za jednotlivé roky.

Tab. 3: Údaje o zaměstnancích (Vlastní zpracování dle 25)

	2012	2013	2014	2015	2016
Počet zaměstnanců	135	140	134	136	138

3.2 Představení konkurenční společnosti SG Geotechnika a.s.

V dalších podkapitolách budou uvedeny základní údaje, spektrum nabízených služeb a údaje o zaměstnancích.

3.2.1 Základní údaje o společnosti

Název:	SG Geotechnika a.s.
Sídlo:	Geologická 988/4, Praha 5, 152 00
IČO:	41192168
Právní forma:	akciová společnost
Základní kapitál:	48 109 000,- Kč



Obr. 4: Logo SG Geotechnika (23)

3.2.2 Nabídka služeb

Společnost má za sebou více než 90 let tradice. Působí v Česku a na Slovensku, zaměřuje se na poradenství, supervize, průzkum, monitoring v inženýrských stavbách, především v geotechnice. Poskytuje komplexní geotechnické služby, mezi které lze zařadit například laboratoř geomechaniky, pracoviště inženýrské geologie, sanace skalních stěn či pracoviště geofyziky (23).

3.2.3 Údaje o zaměstnancích

V tabulce níže jsou uvedeny průměrné počty zaměstnanců společnosti SG Geotechnika za jednotlivé roky.

Tab. 4: Údaje o zaměstnancích (Vlastní zpracování dle 26)

	2012	2013	2014	2015	2016
Počet zaměstnanců	189	261	250	232	130

3.3 Analýza absolutních ukazatelů

Do analýzy absolutních ukazatelů patří horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

3.3.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv říká, jak se vyvíjely položky aktiv v čase. V tabulce 5 je tento vývoj zapsán v absolutní i relativní změně.

Společnost ve sledovaných letech postupně zvyšovala celková aktiva. V roce 2012 byla suma celkových aktiv rovna 201 509 tis. Kč a v roce 2016 278 231 tis. Kč, tedy navýšila se celkem o 38,07 % během sledovaného období.

Dlouhodobý majetek z roku 2012 na rok 2013 vzrostl o 9,92 % (6 573 tis. Kč), od té doby klesal až do roku 2015 na nejnižší hodnotu ve sledovaném období (65 063 tis. Kč) a v posledním sledovaném roce opět vzrostl o 55,13 % (o 35 871 tis. Kč) na nejvyšší hodnotu ve sledovaném období a to na 100 934 tis. Kč. Tento nárůst byl především způsoben razantním nárůstem dlouhodobého finančního majetku o 169,39 % (33 340 tis. Kč). Růst dlouhodobého finančního majetku byl zapříčiněn odkoupením 100 % podílu ve společnosti GEOSAN, s.r.o.

Tab. 5: Horizontální analýza aktiv (Vlastní zpracování dle 25)

Druh aktiv	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	3 140	1,56	8 348	4,08	37 092	17,41	28 142	11,25
Dlouhodobý majetek	6 573	9,92	-4 006	-5,5	-3 793	-5,51	35 871	55,13
Dlouhodobý nehmotný majetek	-1	-0,88	1 365	1218,75	569	38,52	-219	-10,7
Dlouhodobý hmotný majetek	4 028	8,85	-5 283	-10,67	-912	-2,06	2 750	6,35
Dlouhodobý finanční majetek	2 546	12,31	-88	-0,38	-3 450	-14,91	33 340	169,39
Oběžná aktiva	-3 223	-2,4	12 317	9,4	41 073	28,66	-7 309	-3,96
Zásoby	-7 739	-74,57	2 783	105,46	3 204	59,09	-814	-9,44
Krátkodobé pohledávky	28 201	40,78	-2 919	-3	-7 269	-7,69	34 277	39,32
Peněžní prostředky	-23 685	-43,29	12 453	40,14	34 776	79,99	-42 085	-53,78
Peněžní prostředky v pokladně	-82	-6,61	151	13,03	-283	-21,6	51	4,97
Peněžní prostředky na účtech	-23 603	-44,14	12 302	41,19	35 059	83,14	-42 136	-54,56
Časové rozlišení aktiv	-210	-21,43	37	4,81	-188	-2329,62	-420	-67,85

V menší míře se na růstu dlouhodobého majetku podílel nárůst dlouhodobého hmotného majetku, protože společnost investovala především do provozní haly v Bratislavě.

Oběžná aktiva poklesla z roku 2012 na rok 2013 o 2,40 % (3 223 tis. Kč) a z roku 2013 na 2014 vzrostla o 9,40 % (12 317 tis. Kč). Z roku 2014 na 2015 vzrostla ještě více, konkrétně o 28,66 %, kdy dosáhla největší hodnoty za sledované období a to 184 407 tis. Kč. V roce 2016 už však došlo k mírnému poklesu oběžných aktiv o 3,96 % (7 309 tis. Kč).

3.3.2 Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv ukazuje, jak se položky pasiv vyvíjely v čase. Tabulka 6 zachycuje tento vývoj v absolutní i relativní změně.

Tab. 6: Horizontální analýza pasiv (Vlastní zpracování dle 25)

Druh pasiv	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	3 140	1,56	8 348	4,08	37 092	17,41	28 142	11,25
Vlastní kapitál	4 249	2,90	40	2,65	4 563	3,02	5 596	3,60
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	972	0,92	237	0,22	62	0,06	3 901	4,05
VH minulých let	60	0,00	457	761,67	17	3,29	-1	-0,19
VH běžného účetního období	3 105	87,66	-767	-11,54	4 428	75,31	1 664	16,14
Cizí zdroje	-541	-1,01	8 310	15,67	33 157	54,06	21 718	22,98
Rezervy	403	4,80	-869	-9,88	14 750	186,00	1 594	7,03
Dlouhodobé závazky	116	13,24	118	11,90	31	2,79	-164	-14,37
Krátkodobé závazky	-1 060	-2,39	9 061	20,96	18 376	35,14	20 288	28,71
Časové rozlišení pasiv	-568	-47,33	-2	-0,32	-628	-99,68	828	41400

Celková pasiva ve sledovaném období neustále rostla. Vlastní kapitál tento vývoj kopíroval a příčinami byl růst výsledku hospodaření běžného účetního období z roku 2012 na 2013 o 87,66 %, dále to, že z roku 2013 na 2014 sice poklesl VH běžného účetního období o 11,54 %, ale zato vzrostl VH minulých let o 761,67 %. Z roku 2014 na rok 2015 byl zaznamenán nárůst jak VH minulých let o 3,29 %, tak i VH běžného účetního období o 75,31 %. Z roku 2015 na rok 2016 nepatrně poklesl VH minulých let o 0,19 % a vzrostl VH běžného účetního období o 16,14 %.

Cizí zdroje poklesly o 1,01 % z roku 2012 na 2013, avšak od roku 2013 už stále rostly až do roku 2016, kdy byl zaznamenán nárůst z roku 2015 na 2016 o 22,98 %. Tento nárůst cizích zdrojů byl způsoben především nárůstem krátkodobých závazků o 28,71 %.

3.3.3 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv sleduje, jak se podílely položky aktiv na celkových aktivech, která představují 100 %.

Tab. 7: Vertikální analýza aktiv (Vlastní zpracování dle 25)

	2012	2013	2014	2015	2016
	%	%	%	%	%
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	32,90	35,60	32,33	26,02	36,28
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,06	0,05	0,69	0,82	0,66
Dlouhodobý hmotný majetek	22,58	24,20	20,77	17,33	16,56
Dlouhodobý finanční majetek	10,26	11,35	10,86	7,87	19,06
Oběžná aktiva	66,62	64,02	67,29	73,74	63,65
Zásoby	5,15	1,29	2,55	3,45	2,81
Krátkodobé pohledávky	34,32	47,57	44,34	34,85	43,65
Peněžní prostředky	27,15	15,16	20,41	31,29	13,00
Peněžní prostředky v pokladně	0,62	0,57	0,62	0,41	0,39
Peněžní prostředky na účtech	26,53	14,59	19,80	30,88	12,61
Časové rozlišení aktiv	0,49	0,38	0,38	0,25	0,07

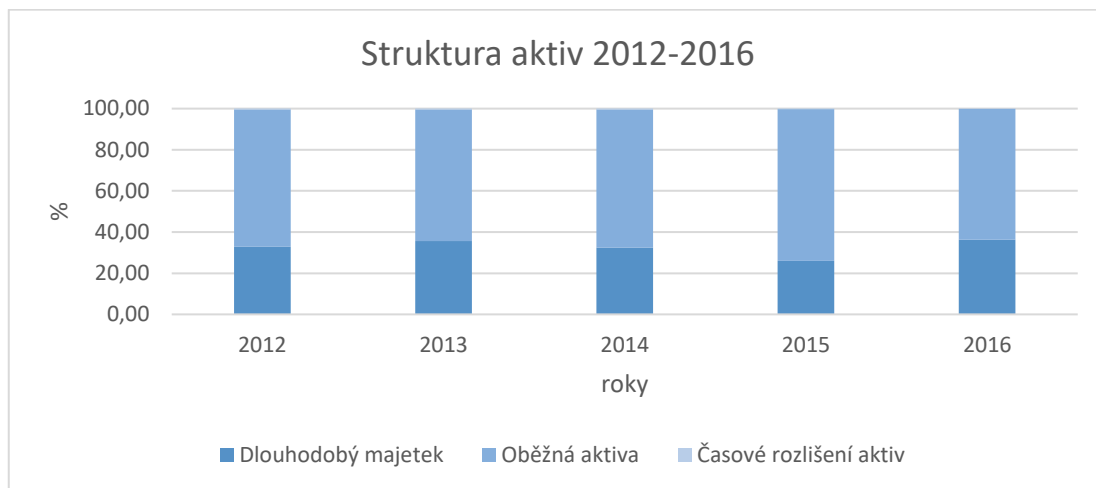
Oběžná aktiva mají největší zastoupení na celkových aktivech ve všech sledovaných letech. V roce 2015 tvořila oběžná aktiva 73,74 % celkových aktiv, což bylo nejvíce za sledované období. V roce 2016 už tvořila oběžná aktiva na celkových aktivech o něco méně, konkrétně 63,65 % a to je nejnižší zaznamenaná hodnota za analyzované roky.

Na oběžných aktivech mají největší podíl krátkodobé pohledávky, které se za sledované období pohybovaly od 34,32 % do 47,57 %. Druhý největší podíl zastávají peněžní prostředky, z jejichž dvou složek převládají peněžní prostředky na účtech nad peněžními prostředky v pokladně. Nejvíce peněžních prostředků bylo k dispozici v roce 2015 a naopak nejméně jich bylo v roce 2016.

Zásoby tvoří nejmenší část oběžných aktiv. Nejméně zásob evidovala společnost v roce 2013, kdy činily 1,29 % z oběžných aktiv, a největšího množství zásob bylo dosaženo v roce 2012, kdy představovaly 5,15 % z oběžných aktiv. Důvodem tak nízkého podílu zásob na celkových aktivech je to, že se společnost nezabývá výrobní činností, pouze poskytuje služby.

Druhé největší zastoupení na aktivech zaujímá dlouhodobý majetek, který v roce 2015 tvořil 26,02 %, a je to nejnižší naměřená hodnota, a naopak v roce 2016 se podíl dlouhodobého majetku vyšplhal na nejvyšší hodnotu 36,28 %. Složka dlouhodobého

majetku je přitom tvořena z většiny dlouhodobým hmotným majetkem, v menší míře pak dlouhodobým finančním majetkem a v téměř nepatrné míře dlouhodobým nehmotným majetkem. Pouze v roce 2016 měla společnost více dlouhodobého finančního majetku než dlouhodobého hmotného majetku a to proto, že společnost odkoupila 100 % podíl ve společnosti GEOSAN, s.r.o. Ve velmi malé míře se vyskytuje časové rozlišení aktiv, které se pohybovalo v rozmezí od 0,07 % do 0,49 % za sledované období, přičemž nejvyšší naměřená hodnota patřila roku 2012 a nejnižší hodnota připadla na rok 2016.



Graf 1: Struktura aktiv 2012-2016 (Vlastní zpracování dle tab. 7)

3.3.4 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv sleduje, jak se podílely položky pasiv na celkových pasivech, která představují 100 %.

Tab. 8: Vertikální analýza pasiv (Vlastní zpracování dle 25)

	2012	2013	2014	2015	2016
	%	%	%	%	%
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	72,82	73,78	70,91	62,22	57,93
Základní kapitál	18,71	18,42	17,70	15,08	13,55
Ážio a kapitálové fondy	-0,30	-0,24	-0,18	-0,13	-0,10
Fondy ze zisku	52,65	52,32	50,38	42,93	39,99
VH minulých let	0,00	0,03	0,24	0,21	0,19
VH běžného období	1,76	3,25	2,76	4,12	4,30
Cizí zdroje	26,58	25,91	28,80	37,78	41,77
Rezervy	4,17	4,30	3,72	9,07	8,72
Dlouhodobé závazky	0,43	0,48	0,52	0,46	0,35
Krátkodobé závazky	21,98	21,12	24,55	28,26	32,69
Časové rozlišení pasiv	0,60	0,31	0,30	0,00	0,30

Vlastní kapitál představuje největší podíl na celkových pasivech ve všech letech, avšak postupně se od roku 2014 snižuje. Na vlastním kapitálu mají největší zastoupení fondy ze zisku, které však postupně klesají v čase. Druhý největší podíl zaujímá základní kapitál, který od roku 2012 postupně klesal až do roku 2016. Tento pokles však není v reálné hodnotě, protože základní kapitál byl po celé sledované období nezměněný a jeho hodnota činila 37 705 tis. Kč.

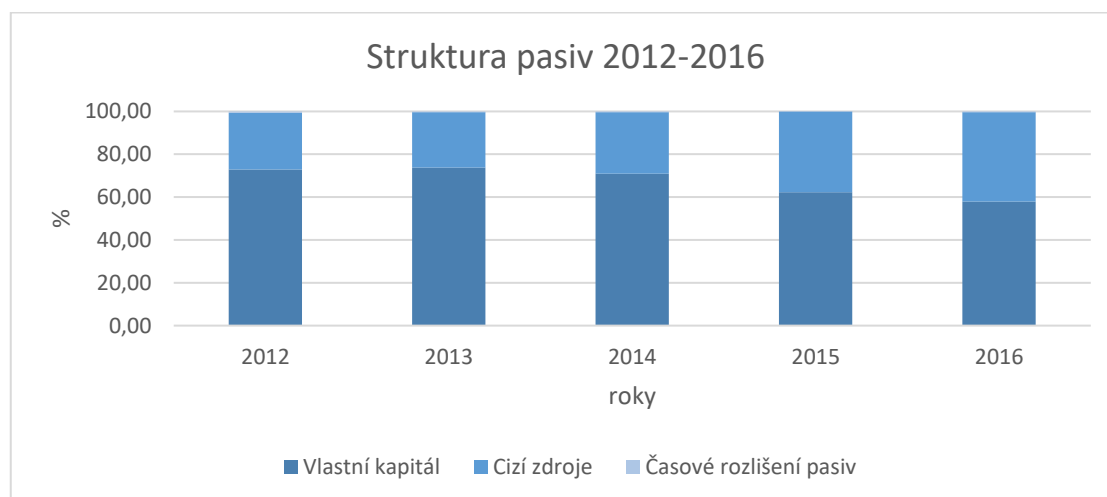
Cizí zdroje činily v roce 2012 26,58 % z celkových pasiv, v následujícím roce nastal nepatrný pokles na 25,91 %, od roku 2014 už podíl cizích zdrojů na celkových pasivech mírně vzrůstá až do roku 2016 (41,77 %)

Na položce cizích zdrojů se nejvíce podílí krátkodobé závazky, jejichž hodnota se v letech 2012 a 2013 nijak výrazně neměnila a od roku 2014 začala růst až do konce sledovaného období. Právě to, že krátkodobé závazky vykazovaly rostoucí vývoj od roku 2014 bylo důvodem, proč rostly i cizí zdroje.

Druhý největší podíl na cizích zdrojích zastávají rezervy. V roce 2014 tvořily nejmenší část a to 3,72 % z cizích zdrojů a v roce 2015 zaujímaly největší část cizích zdrojů, kdy se jednalo o hodnotu 9,07 %.

Dlouhodobé závazky tvoří na cizích zdrojích velmi malou část, šlo o hodnoty od 0,35 % do 0,52 %. Společnost vůbec nevyužívá bankovní úvěry a výpomoci.

Ve velmi malé míře se vyskytuje časové rozlišení pasiv, které se pohybovalo v rozmezí od 0,00 % do 0,60 % na celkových pasivech.



Graf 2: Struktura pasiv 2012-2016 (Vlastní zpracování dle tab. 8)

3.3.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Celkové výnosy za sledované období měly kolísavý trend. Mezi roky 2012 a 2013 celkové výnosy narostly o 4,48 %, protože se zvýšila položka tržby z prodeje výrobků a služeb a také výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly o 27,24 %. Celkové náklady se z roku 2012 na rok 2013 navýšily o 2,38 %, především vlivem nárůstu položek osobní náklady a výkonová spotřeba. Výsledek hospodaření za účetní období narostl o 87,66 % a na tento jev měl největší vliv nárůst provozního výsledku hospodaření.

V období 2013 až 2014 byl zaznamenán mírný pokles výnosů o 2,16 %, způsobeno to bylo zejména poklesem ostatních provozních výnosů, výnosových úroků a také tržeb za prodej výrobků a služeb. Náklady se v tomto období snížily díky poklesu osobních nákladů o 1,34 %. Výsledek hospodaření za účetní období tentokrát zaznamenal pokles o 11,54 %, protože poklesl provozní výsledek hospodaření o více než 23 %.

V období 2014 až 2015 se celkové výnosy zvýšily o 37,10 % a právě tehdy dosahovaly nejvyšší hodnoty. Způsobeno to bylo vyššími tržbami, které narostly o více než 37 %, rovněž se zvýšily ostatní provozní výnosy a výnosy z dlouhodobého finančního majetku. Spolu s celkovými výnosy narůstaly i celkové náklady o 33,45 %, protože byl zaznamenán nárůst jak výkonové spotřeby o necelých 40 %, tak i ostatních provozních nákladů o 290,21 % a navýšily se i osobní náklady, protože společnost byla doplněna o nové zaměstnance. Výraznější nárůst o 137,60 % byl zachycen u provozního výsledku hospodaření, a tudíž i nárůst výsledku hospodaření za účetní období, o 75,31 %, v peněžním vyjádření o 4 428 tis. Kč.

V období od roku 2015 do roku 2016 celkové výnosy poklesly, avšak skoro nepatrně o necelé jedno procento. Poklesly ostatní provozní výnosy o 36 % a tržby za prodej výrobků a služeb o 6,23 %, ale zato výrazně o 1 169,77 % narostly výnosy z dlouhodobého finančního majetku, díky kterým bylo poprvé za sledované období dosaženo kladného finančního výsledku hospodaření, který činil 12 899 tis. Kč. Náklady nepatrně porostly o dalších 0,68 % vlivem zvýšené výkonové spotřeby, osobních nákladů a poklesem ostatních provozních nákladů o necelých 76 %. Růst výsledku hospodaření za účetní období o 16,14 % poprvé způsobil finanční výsledek hospodaření, nikoliv provozní, který poklesl o 95 %. Finanční výsledek hospodaření narostl o 13 144 tis. Kč. Je tomu tak z výše uvedeného důvodu, kterým bylo výrazné navýšení výnosů z dlouhodobého finančního majetku.

Tab. 9: Horizontální analýza VZZ (Vlastní zpracování dle 25)

Položka	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Výnosy celkem	9 859	4,48	-4 960	-2,16	83 416	37,10	-2 772	-0,90
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	10 297	4,94	-2 904	-1,33	81 206	37,59	-18 503	-6,23
Ostatní provozní výnosy	-482	-4,84	-2 256	-23,82	1 610	22,31	-3 177	-35,99
Výnosy z DFM - podíly	137	27,24	330	51,56	651	67,11	18 962	1169,77
Výnosové úroky a podobné výnosy	-349	-61,34	-97	-44,09	-34	-27,64	-55	-61,80
Náklady celkem	5 116	2,38	-2 944	-1,34	72 598	33,45	1 971	0,68
Výkonová spotřeba	3 455	3,07	8 342	7,18	49 202	39,52	3 523	2,03
Osobní náklady	8 746	11,32	-3 547	-4,12	7 798	9,46	4 193	4,65
Mzdové náklady	6 263	10,92	-4 192	-6,59	9 490	15,96	2 321	3,37
Ostatní provozní náklady	-539	-17,78	2 298	92,18	13 904	290,21	-14 179	-75,84
Provozní VH	4 771	85,89	-2 403	-23,27	10 902	137,60	-17 887	-95,02
Finanční VH	-28	5,38	387	-70,62	-84	52,17	13 144	-5364,90
VH za účetní období	3 105	87,66	-767	-11,54	4 428	75,31	1 664	16,14

3.3.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 10 obsahuje vertikální analýzu vybraných položek výkazu zisku a ztráty.

Jak je možno vidět z provedené vertikální analýzy, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, (v tomto případě jen služeb), patří mezi hlavní činnosti společnosti a mají nejvyšší podíl na celkových výnosech, jelikož tvoří 91,24-96,43 %. Tou největší hodnotou se podílely na výnosech v roce 2015. Ostatní provozní výnosy se na celkových výnosech podílely od 1,85 % do 4,53 % a tvořily na nich tedy druhý největší podíl.

Výnosy z dlouhodobého finančního majetku-podíly se v letech 2012-2015 nepodílely nějak výrazně na celkových výnosech, avšak v roce 2016 nastala změna, protože již tvořily 6,74 %. Výnosové úroky tvořily stejně jako ostatní finanční výnosy za celé sledované období pouze zanedbatelnou část.

Tab. 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (Vlastní zpracování dle 25)

V tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
	%	%	%	%	%
Suma výnosů	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	94,86	95,27	96,08	96,43	91,24
Ostatní provozní výnosy	4,53	4,12	3,21	2,86	1,85
Výnosy z DFM-podíly	0,23	0,28	0,43	0,53	6,74
Výnosové úroky	0,26	0,10	0,05	0,03	0,01
Ostatní finanční výnosy	0,12	0,23	0,22	0,16	0,16
Suma nákladů	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	52,45	52,80	57,36	59,97	60,77
Změna stavu zásob vlastní činnosti	6,43	3,50	-1,28	-1,10	0,28
Osobní náklady	35,95	39,09	37,98	31,16	32,38
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,89	2,59	2,92	2,68	2,20
Ostatní provozní náklady	1,41	1,13	2,21	6,45	1,55

Protože výkonová spotřeba tvoří z celkových nákladů 52,45-60,77 %, lze ji vnímat jako nejvýznamnější nákladovou položku. Osobní náklady měly zastoupení na nákladech od 31,16 % do 39,09 % a zastávaly tak druhý největší podíl na nákladech. Méně procentuálně zastoupené na celkových nákladech byly položky změna stavu zásob vlastní činnosti, úpravy hodnot v provozní oblasti a ostatní provozní náklady.

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

V následujících tabulkách jsou uvedeny hodnoty ukazatelů čistého pracovního kapitálu (ČPK), čistých pohotových prostředků (ČPP) a čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu (ČPPF) společnosti GEOtest, a.s. a konkurenční společnosti SG Geotechnika, a.s. Pro lepší přehlednost jsou hodnoty znázorněny v grafech.

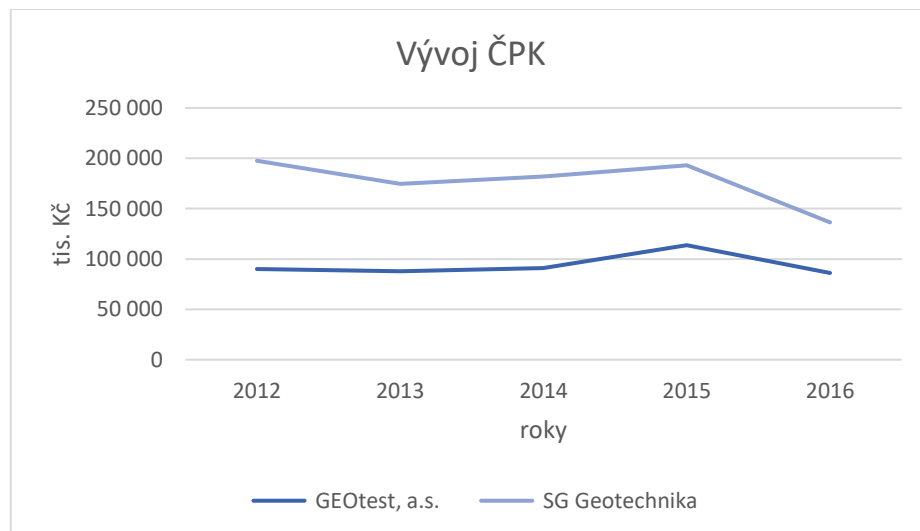
Tab. 11: Vývoj ČPK (Vlastní zpracování dle 25, 26)

V tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
ČPK- GEOtest, a.s.	89 948	87 785	91 041	113 738	86 141
ČPK- SG Geotechnika, a.s.	197 565	174 710	182 045	192 916	136 390

Ukazatel ČPK byl počítán manažerským přístupem a je u společnosti GEOtest po celé analyzované období v kladných číslech a to znamená, že pokud by se společnosti naskytly nečekané výdaje, měla by vytvořen finanční polštář, díky kterému by byla schopna je zaplatit. Lze tedy říci, že společnost GEOtest má dostatečně mnoho oběžných aktiv, aby mohla hradit krátkodobé závazky. Od roku 2013 do 2015 hodnota rostla až na hodnotu

113 738 tis. Kč, avšak v roce 2016 kvůli snížení oběžných aktiv poklesla na hodnotu 86 141 tis. Kč., která je nejnižší v analyzovaném období.

U společnosti SG Geotechnika byl ČPK rovněž ve všech sledovaných letech kladný a hodnoty byly daleko větší než u GEOtestu.



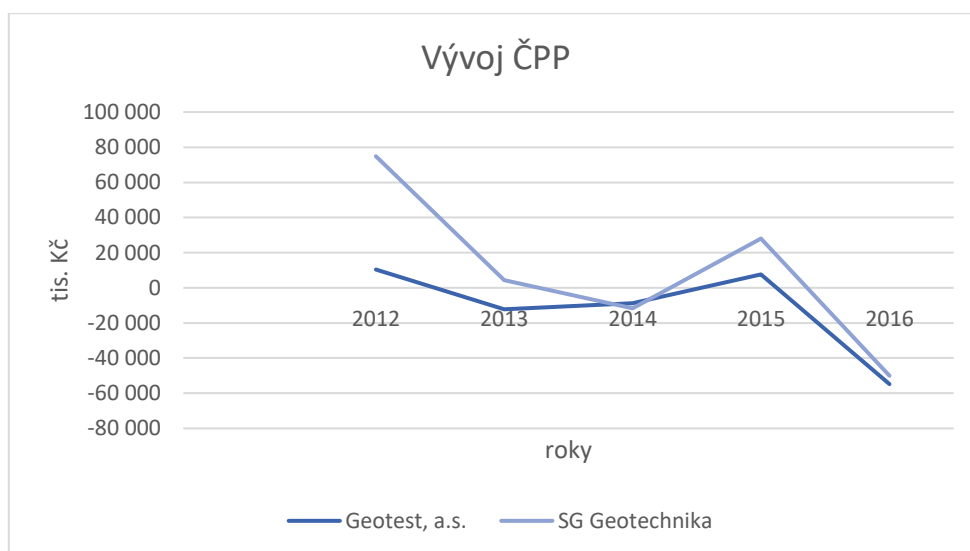
Graf 3: Vývoj ČPK (Vlastní zpracování dle tab. 11)

Tab. 12: Vývoj ČPP (Vlastní zpracování 25, 26)

V tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
ČPP- GEOtest, a.s.	10 417	-12 208	-8 816	7 584	-54 789
ČPP- SG Geotechnika, a.s.	74 861	4 283	-11 681	28 024	-50 013

U firmy GEOtest se ukazatel ČPP pohyboval v letech 2013, 2014 a 2016 v záporných číslech, a to značí, že neměla k dispozici tolik krátkodobého finančního majetku, který by mohl pokrýt její krátkodobé závazky. V posledním sledovaném roce hodnota klesla až na -54 789 tis. Kč a je to způsobeno tím, že se snížily peněžní prostředky na účtech a zvýšily krátkodobé závazky.

Geotechnika se také nacházela v záporných hodnotách, konkrétně v letech 2014 a 2016, kdy v posledním sledovaném roce klesly ČPP na -50 013 tis. Kč, což bylo ze stejného důvodu jako u GEOtestu – tedy snížením peněžních prostředků na účtech a zvýšením krátkodobých závazků.



Graf 4: Vývoj ČPP (Vlastní zpracování dle tab. 12)

Tab. 13: Vývoj ČPPF (Vlastní zpracování dle 25, 26)

V tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
ČPPF- GEOtest	79 570	85 146	85 619	94 750	66 654
ČPPF- SG Geotechnika	227 842	145 426	146 278	148 376	71 221

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond dosahuje u obou společností kladných hodnot, přičemž SG Geotechnika vykazovala vyšší hodnoty než GEOtest. U GEOtestu hodnoty postupně od roku 2012 do roku 2015 rostly, avšak v posledním sledovaném roce hodnota poklesla o 28 096 tis. Kč oproti roku 2015, a to kvůli nárůstu krátkodobých závazků. Nejpriznivější hodnoty dosáhl GEOtest v roce 2015, která činila 94 750 tis. Kč. Tato částka byla způsobena především tím, že narostla oběžná aktiva.

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

V této podkapitole budou provedeny výpočty ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

3.5.1 Ukazatele rentability

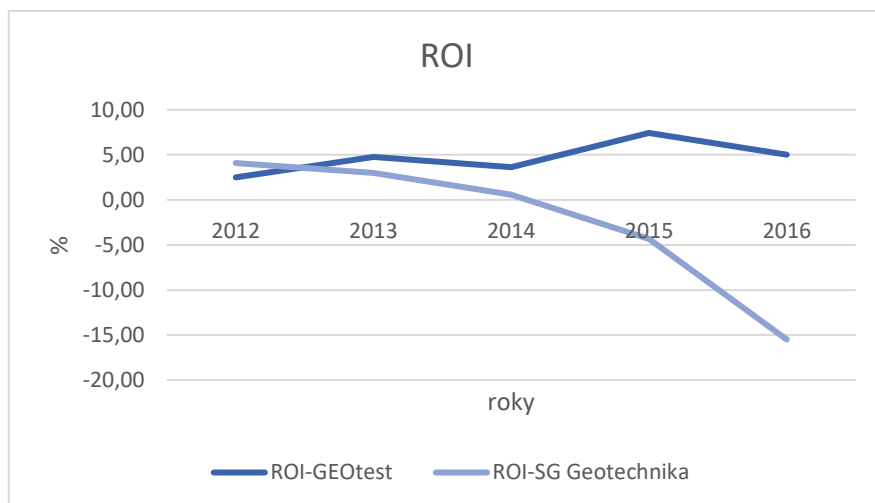
V tabulce 14 jsou v procentech zobrazeny hodnoty ukazatelů rentability. Jedná se o ukazatele rentability vloženého kapitálu, ukazatele rentability celkového kapitálu, ukazatele rentability vlastního kapitálu, ukazatele rentability tržeb a ukazatele rentability investovaného kapitálu.

Tab. 14: Ukazatele rentability (Vlastní zpracování dle 25, 26)

	2012	2013	2014	2015	2016
ROI-GEOtest (v %)	2,50	4,78	3,64	7,43	5,01
ROI-SG Geotechnika (v %)	4,09	3,01	0,59	-4,32	-15,50
ROA-GEOtest (v %)	2,76	5,05	3,72	6,33	0,34
ROA-SG Geotechnika (v %)	4,30	1,49	0,36	-3,37	-14,34
ROE-GEOtest (v %)	2,41	4,40	3,89	6,62	7,43
ROE-SG Geotechnika (v %)	14,36	4,11	-5,22	-6,44	-30,48
ROS-GEOtest (v %)	2,66	4,72	3,67	6,33	0,34
ROS-SG Geotechnika (v %)	4,61	1,37	0,32	-2,60	-22,92
ROCE-GEOtest (v %)	3,56	6,42	4,95	10,49	0,50
ROCE-SG Geotechnika (v %)	5,04	2,08	0,47	-4,59	-23,73

Rentabilita vloženého kapitálu společnosti GEOtest vykazuje kolísavé hodnoty. V roce 2012 byla hodnota nejnižší a to 2,50 %, v roce 2013 vzrostla na 4,78 % a v následujícím roce poklesla na 3,64 %. V roce 2015 dosáhl GEOtest nejvyššího výsledku hospodaření před zdaněním ze všech sledovaných let, a proto dosáhl i nejvyšší hodnoty tohoto ukazatele, kdy se jednalo o 7,43 %, avšak v posledním sledovaném roce hodnota opět poklesla na 5,01 %. Doporučují se hodnoty od 12 do 15 %, což GEOtest nesplňuje v žádném ze sledovaných roků.

Stejný ukazatel u SG Geotechniky měl klesající trend, kdy z roku 2012, kde dosahoval hodnoty 4,09 % klesal až do roku 2016 na hodnotu -15,50 %, takže ani tato společnost nesplnila doporučené hodnoty.

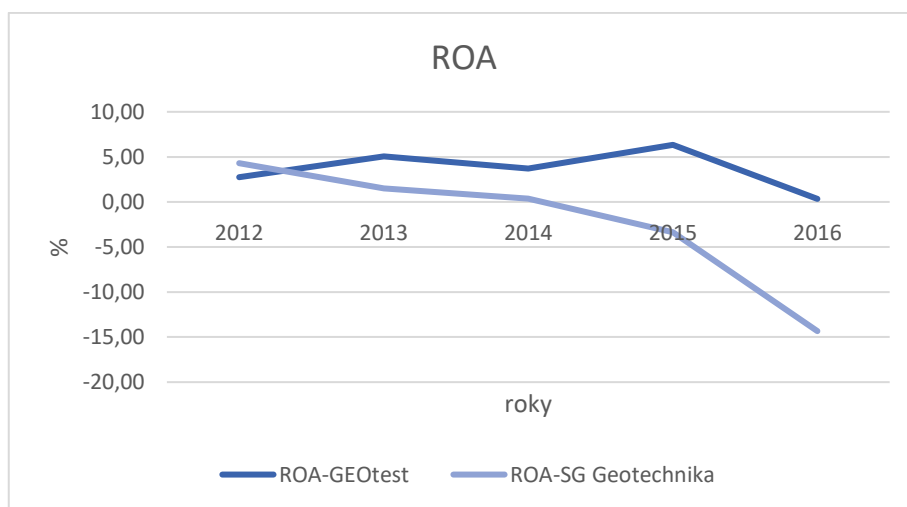


Graf 5: ROI (Vlastní zpracování dle tab. 14)

Rentabilita celkových aktiv společnosti GEOtest se ve sledovaných letech pohybovala v rozmezí 0,34 % – 6,33 %. V roce 2015 dosahovala nejvyšší hodnoty 6,33 % avšak v následujícím roce výrazně poklesla na nejnižší hodnotu 0,34 %. Důvodem bylo snížení

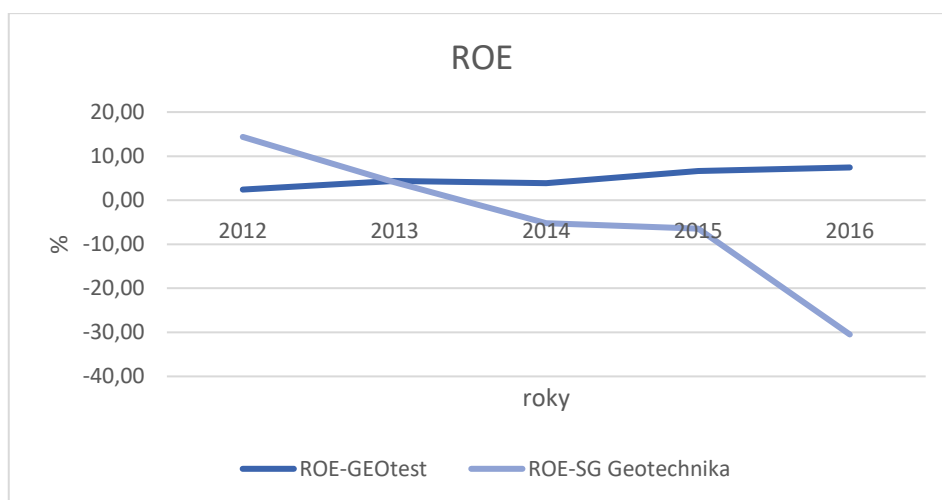
provozního výsledku hospodaření z roku 2015 (18 825 tis. Kč) na rok 2016 (938 tis. Kč), a také proto, že vzrostla celková aktiva z roku 2015 (250 089 tis. Kč) na rok 2016 (278 231 tis. Kč). Tento ukazatel by měl dosahovat hodnot kolem 10 %, což není splněno v žádném ze sledovaných let.

Konkurence také nedosáhla doporučené hodnoty a v čase postupně klesala, až se dokonce v letech 2015 a 2016 dostala do záporných hodnot, což bylo způsobeno zápornými provozními výsledky hospodaření. Tato situace není dobrá pro vlastníky společnosti a pro věřitele, protože jejich kapitál není zhodnocován.



Graf 6: ROA (Vlastní zpracování dle tab. 14)

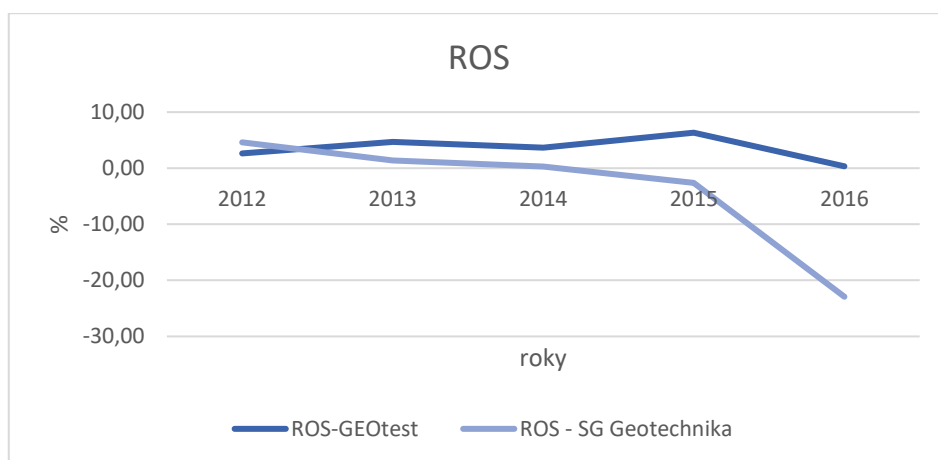
Rentabilita vlastního kapitálu u společnosti GEOtest dosahuje kladných hodnot. Od roku 2012 do roku 2014 hodnoty kolísaly, ale od roku 2015 se postupně zvyšovaly. Doporučená hodnota je větší než 3 %, což společnost kromě roku 2012 splňuje, takže tento ukazatel lze hodnotit kladně. Nejvyšší hodnoty 7,43 % dosáhl GEOtest v roce 2016. Stejný ukazatel u společnosti SG Geotechnika klesá od prvního sledovaného roku a od roku 2014 se pohybuje v záporných hodnotách, z důvodu ztráty. Tento vývoj se nedá hodnotit pozitivně.



Graf 7: ROE (Vlastní zpracování dle tab. 14)

Ukazatel rentability tržeb u společnosti GEOtest od roku 2012 do 2014 kolísal. V roce 2015 dosáhla nejvyšší hodnoty 6,33 % a v posledním sledovaném roce hodnota výrazněji poklesla na 0,34 %, což bylo způsobeno poklesem provozního výsledku hospodaření.

Rentabilita tržeb u konkurenční firmy se také nevyvíjela dobře, jelikož od roku 2012 až do 2016 neustále klesala, a od roku 2015 se hodnoty dostaly do záporných čísel.

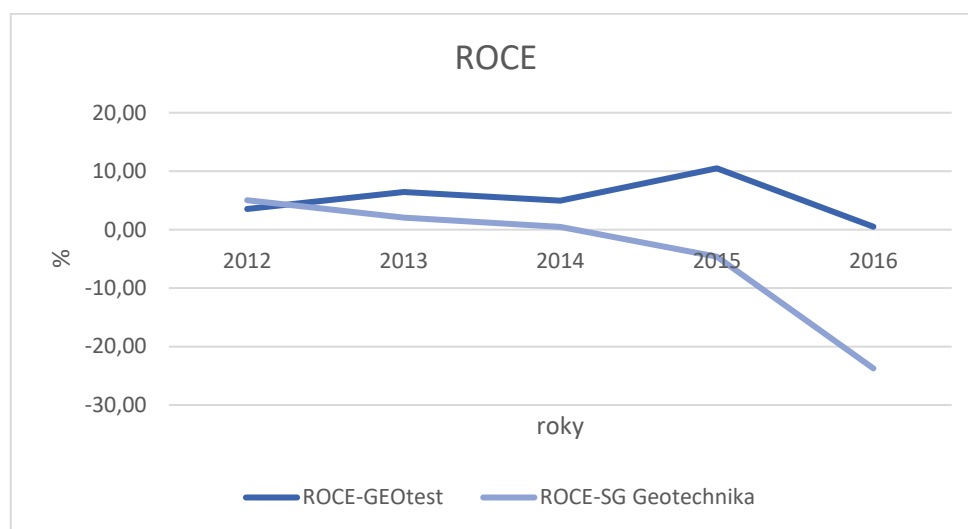


Graf 8: ROS (Vlastní zpracování dle tab. 14)

Ukazatel ROCE společnosti GEOtest za celé sledované období kolísal. V roce 2012 dosahoval hodnoty 3,56 %, v roce 2013 vzrostl na 6,42 %, v následujícím roce se opět snížil tentokrát na hodnotu 4,95 %, v předposledním roce dosáhl největší hodnoty za sledované období, kdy se jednalo o 10,49 % a v posledním analyzovaném roce hodnota výrazně poklesla na velmi nízkou hodnotu 0,50 %.

Společnosti SG Geotechnika hodnoty tohoto ukazatele od roku 2012 do roku 2016 neustále klesaly. Dosahovala kladných hodnot v prvních třech letech, v následujících

dvou už se dostala do záporných hodnot. Tato situace byla zapříčiněna záporným provozním výsledkem hospodaření, jenž činil v roce 2015 -11 169 tis. Kč a v roce 2016 -39 532 tis. Kč.



Graf 9: ROCE (Vlastní zpracování dle tab. 14)

3.5.2 Ukazatele likvidity

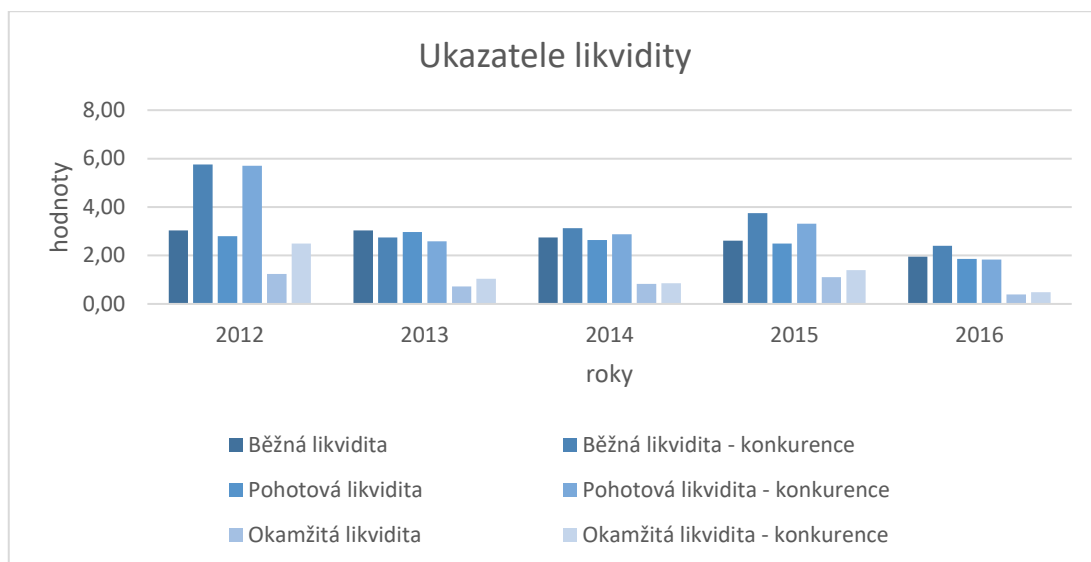
V tabulce 15 jsou vypočítány hodnoty běžné, pohotové a okamžité likvidity u společnosti GEOtest i u její konkurence SG Geotechniky. Tyto ukazatele vyjadřují, jak jsou společnosti schopny hradit závazky. Hodnoty jsou znázorněny v grafu 10 pro větší přehlednost.

Tab. 15: Ukazatele likvidity (Vlastní zpracování dle 25, 26)

	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita - GEOtest	3,03	3,03	2,74	2,61	1,95
Běžná likvidita - SG Geotechnika	5,76	2,75	3,13	3,75	2,40
Pohotová likvidita -GEOtest	2,80	2,97	2,64	2,49	1,86
Pohotová likvidita - SG Geotechnika	5,70	2,59	2,87	3,31	1,83
Okamžitá likvidita - GEOtest	1,24	0,72	0,83	1,11	0,40
Okamžitá likvidita - SG Geotechnika	2,49	1,04	0,86	1,40	0,49

Běžná likvidita u společnosti GEOtest byla v letech 2012 a 2013 na stejné úrovni, avšak od té doby postupně klesala, ale i přesto se pohybovala nad doporučenými hodnotami v letech 2012-2015. V roce 2016 dosáhla hodnoty 1,95 (kvůli snížení oběžných aktiv a zvýšení krátkodobých závazků), což lze považovat za optimální, protože rozmezí 1,5-2,5 je stanoveno jako doporučené a lze tedy konstatovat, že firma nemá problémy s platební schopností.

Stejný ukazatel u konkurenční společnosti se pohyboval nad doporučenými hodnotami, kromě roku 2016, kdy hodnota 2,40 patří přímo do doporučené meze. Společnosti jsou na tom tudíž stejně. U konkurence byla zaznamenána nejvyšší hodnota běžné likvidity v roce 2012, kdy se jednalo o hodnotu 5,76 a u GEOtestu byla největší hodnota 3,03 také v roce 2012.



Graf 10: Ukazatele likvidity (Vlastní zpracování dle tab. 15)

Ukazatel pohotovostní likvidity u GEOtestu se ve všech letech nacházel nad doporučenými hodnotami (1-1,5) a v posledním sledovaném roce dosáhl nejnižší hodnoty 1,86 a nejvyšší hodnota byla zjištěna v roce 2013 a jednalo se o hodnotu 2,97.

U konkurence tento ukazatel rovněž nabýval hodnot nad doporučenými intervaly a v roce 2016 činila hodnota pohotovostní likvidity 1,83 což je skoro stejné jako u GEOtestu v tomtéž roce.

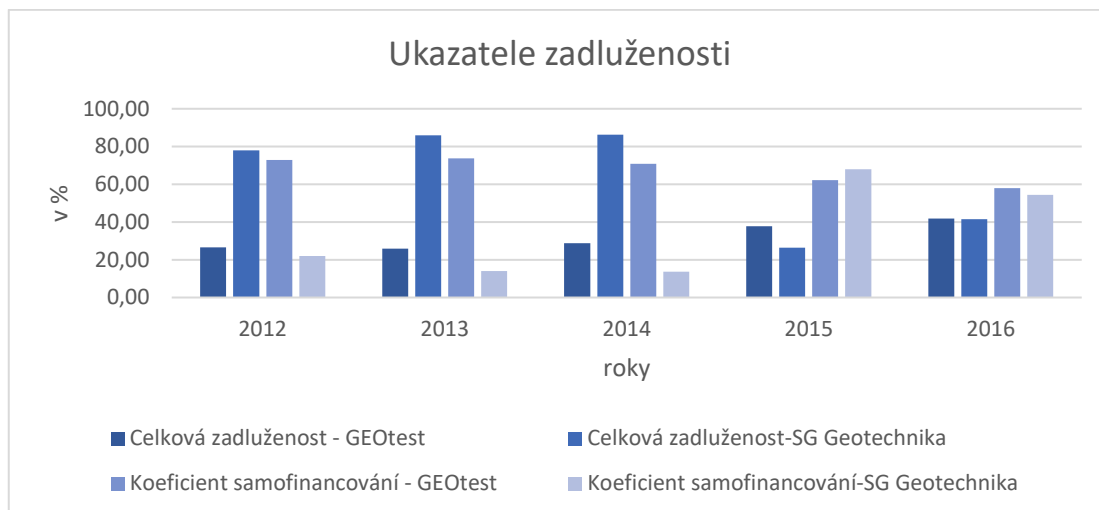
Okamžitá likvidita u GEOtestu se nacházela přesně v doporučených hodnotách (0,2-0,5) v roce 2016, kdy dosáhla čísla 0,40. Ve všech předchozích letech se hodnoty nacházely nad doporučenými hodnotami a společnost SG Geotechnika taktéž dosáhla doporučené hodnoty v posledním sledovaném roce, jinak byly nad doporučenými hodnotami.

3.5.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují poměr mezi cizími a vlastními zdroji financování majetku společnosti. Tento poměr je vypočítán v tabulce 16 a znázorněn v grafu 11.

Tab. 16: Ukazatele zadluženosti (Vlastní zpracování dle 25, 26)

	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost – GEOtest (v %)	26,58	25,91	28,80	37,78	41,77
Celková zadluženost-SG Geotechnika (v %)	77,96	85,94	86,29	26,45	41,46
Koeficient samofinancování-GEOtest (v %)	72,82	73,78	70,91	62,22	57,93
Koeficient samofinancování-SG Geotechnika (v %)	22,04	14,02	13,70	67,97	54,31
Úrokové krytí – GEOtest (kolikrát)	0,00	0,00	0,00	0,00	135,34
Úrokové krytí-SG Geotechnika (kolikrát)	60,02	1,94	0,46	-4,34	-555,10
Doba splácení dluhu – GEOtest (v letech)	2,30	-5,10	2,54	1,61	6,83

**Graf 11: Ukazatele zadluženosti** (Vlastní zpracování dle tab. 16)

U celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování (které dávají dohromady 100 %), lze pozorovat, že u GEOtestu převládá financování vlastními zdroji. Největší hodnota koeficientu samofinancování byla dosažena v roce 2013, ale postupně se od roku 2014 snižuje. V roce 2016 je však stále ještě větší část majetku společnosti financována z vlastních zdrojů.

U společnosti SG Geotechnika převládalo v prvních třech sledovaných letech financování cizími zdroji, ale v roce 2015 a 2016 už převyšovalo financování vlastními zdroji. Celková zadluženost by se měla pohybovat v rozmezí 30-60 %, protože pokud převládá financování vlastními zdroji, je to lepší pro věřitele, aby chtěli poskytnout úvěr. Ideální stav je 50:50, kdy je financování vyrovnáno.

Vzhledem k tomu, že společnost GEOtest nemá v účetních výkazech evidovány žádné nákladové úroky kromě posledního sledovaného roku, nebylo možné vypočítat úrokové krytí. V roce 2016 činily nákladové úroky 103 tis. Kč, a úrokové krytí mělo hodnotu 135,34 což znamená, že úroky jsou kryty výsledkem hospodaření před zdaněním asi

135krát. Společnost SG Geotechnika nákladové úroky ve všech letech měla, a v roce 2012 dosáhlo úrokové krytí hodnoty 60,02 a v následujících dvou letech hodnota výrazně poklesla až na 0,46. V letech 2015 a 2016 se však úrokové krytí dostalo až do záporných hodnot, a to z důvodu záporného výsledku hospodaření před zdaněním.

Ukazatel doby splácení dluhů byl spočítán pouze u společnosti GEOTest, protože u SG Geotechnika nebyly k dispozici přehledy o peněžních tocích, a tudíž nebylo možné spočítat tento ukazatel. V roce 2013 byl tento ukazatel u GEOTestu dokonce záporný, což bylo způsobeno záporným provozním cash-flow (-8 665 tis. Kč) a tento provozní cash-flow byl způsoben změnou stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu, zejména kvůli změně stavu pohledávek z provozní činnosti. Nejkratší doby splácení dluhů dosáhl GEOTest v roce 2015, kdy se jednalo o 1,61 což znamená, že za 1,61 roku by byl podnik schopný splatit své závazky.

3.5.4 Ukazatele aktivity

V tabulce 17 jsou uvedeny hodnoty vypočítaných ukazatelů aktivity. Jedná se o ukazatele obratu celkových aktiv, obratu dlouhodobého majetku, obratu zásob a dále ukazatele doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků.

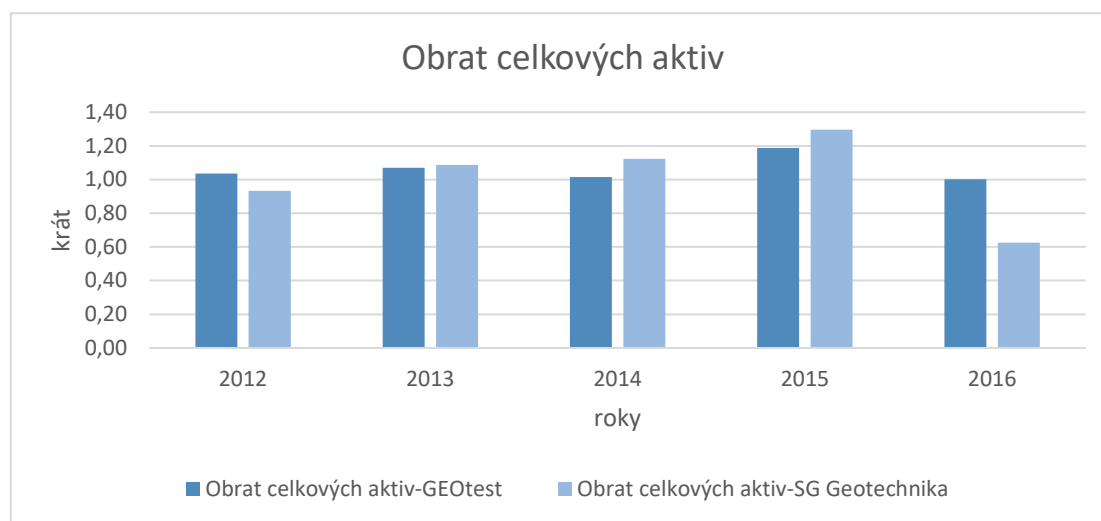
Tab. 17: Ukazatele aktivity (Vlastní zpracování dle 25, 26)

	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat celkových aktiv-GEOTest (krát)	1,04	1,07	1,01	1,19	1,00
Obrat celkových aktiv-konkurence (krát)	0,93	1,09	1,12	1,30	0,63
Obrat dl. majetku-GEOTest (krát)	3,15	3,00	3,14	4,57	2,76
Obrat dl. majetku-konkurence (krát)	5,95	4,94	5,29	6,42	4,24
Obrat zásob-GEOTest (krát)	20,10	82,95	39,84	34,46	35,68
Obrat zásob-konkurence (krát)	116,03	23,34	16,80	14,00	3,12
Doba obratu zásob-GEOTest (dny)	17,91	4,34	9,04	10,45	10,09
Doba obratu zásob-konkurence (dny)	3,10	15,42	21,43	25,71	115,44
Doba obratu pohledávek-GEOTest (dny)	111,96	141,41	133,08	75,99	136,88
Doba obratu pohledávek-konkurence (dny)	47,82	109,26	104,82	84,14	122,24
Doba obratu závazků-GEOTest (dny)	48,03	52,56	54,87	41,26	90,88
Doba obratu závazků-konkurence (dny)	33,47	57,13	49,58	29,77	95,94

Obrat celkových aktiv by měl být v rozmezí 1,6-3, což společnost GEOTest nesplňuje v žádném z analyzovaných let. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2015, kdy obrat celkových aktiv měl hodnotu 1,19. O rok později se hodnota změnila na nejnižší v celém sledovaném období (1,00) v důsledku poklesu tržeb. To znamená, že aktiva

GEOtestu se obrátila v tržby 1x za rok a společnost by měla zvážit snížení celkových aktiv.

U společnosti SG Geotechnika tento ukazatel také dosahoval hodnot, které jsou pod doporučenými hodnotami. Největší hodnota obratu celkových aktiv u SG Geotechniky byla naměřena v roce 2015 a to 1,30.



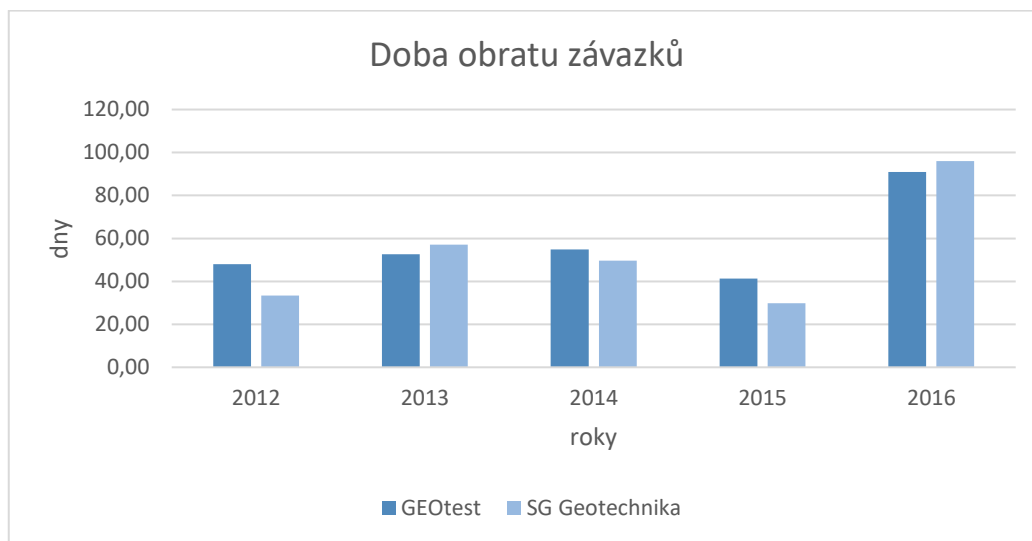
Graf 12: Obrat celkových aktiv (Vlastní zpracování dle tab. 17)

Obrat dlouhodobého majetku by měl dosahovat větších hodnot než obrat celkových aktiv, což obě společnosti splňují, tedy využívají stálá aktiva dobře.

Co se týče obratu zásob, u společnosti GEOtest bylo nejmenší hodnoty dosaženo v roce 2012, kdy se zásoby obrátily 20,10krát a největší hodnoty společnost dosáhla v roce 2013, kdy se zásoby obrátily 82,95krát. V letech 2014 a 2015 obrat zásob klesal (šlo o hodnoty 39,84 a 34,46), a v roce 2016 nepatrně vzrostl na hodnotu 35,68.

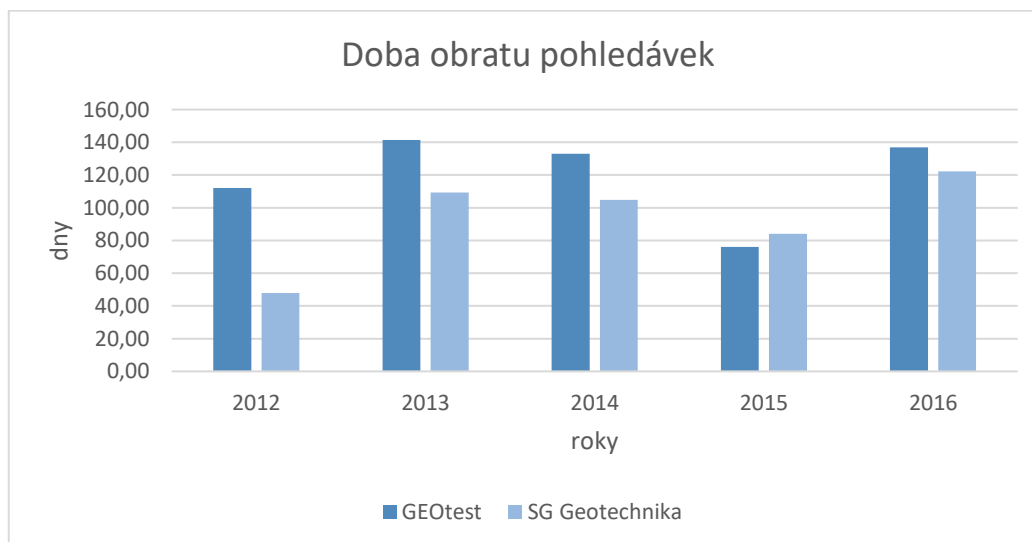
U doby obratu zásob platí, že by měly hodnoty klesat. U společnosti GEOtest byla nejdelší doba obratu zásob v prvním sledovaném roce a to 17,91 dnů, v následujícím roce klesla na 4,34 dnů, v roce 2014 vzrostla na 9,04 dnů a od této doby byly hodnoty až do posledního sledovaného roku skoro stejné, protože se v posledních dvou sledovaných letech pohybovaly kolem 10 dnů. U konkurence bohužel není splněno to, že by měly hodnoty tohoto ukazatele klesat, naopak rostou. Z nejmenší hodnoty tohoto ukazatele v roce 2012, kdy se jednalo o 3,10 dnů rostla až na hodnotu 115,44 dnů v roce 2016, která značí, že zásoby jsou dlouho nevyužité a trvá dlouho, než se prodají nebo spotřebují.

Takto vysoká hodnota byla způsobena především markantním poklesem tržeb z roku 2015 na rok 2016.



Graf 13: Doba obratu závazků (Vlastní zpracování dle tab. 17)

Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, což není ani u jedné společnosti splněno. To znamená, že společnosti hradí své závazky dříve, než jim je zapláceno za služby, které poskytly svým odběratelům. Tím, že není platební morálka odběratelů na dobré úrovni, společností GEOtest a SG Geotechnika se snižuje finanční jistota z hlediska návratnosti finančních prostředků.



Graf 14: Doba obratu pohledávek (Vlastní zpracování dle tab. 17)

3.5.5 Provozní ukazatele

V tabulce 18 jsou vypočítány vybrané provozní ukazatele. Jedná se o produktivitu práce z přidané hodnoty, mzdovou produktivitu, nákladovost výnosů a materiálovou náročnost výnosů.

Tab. 18: Provozní ukazatele (Vlastní zpracování dle 25, 26)

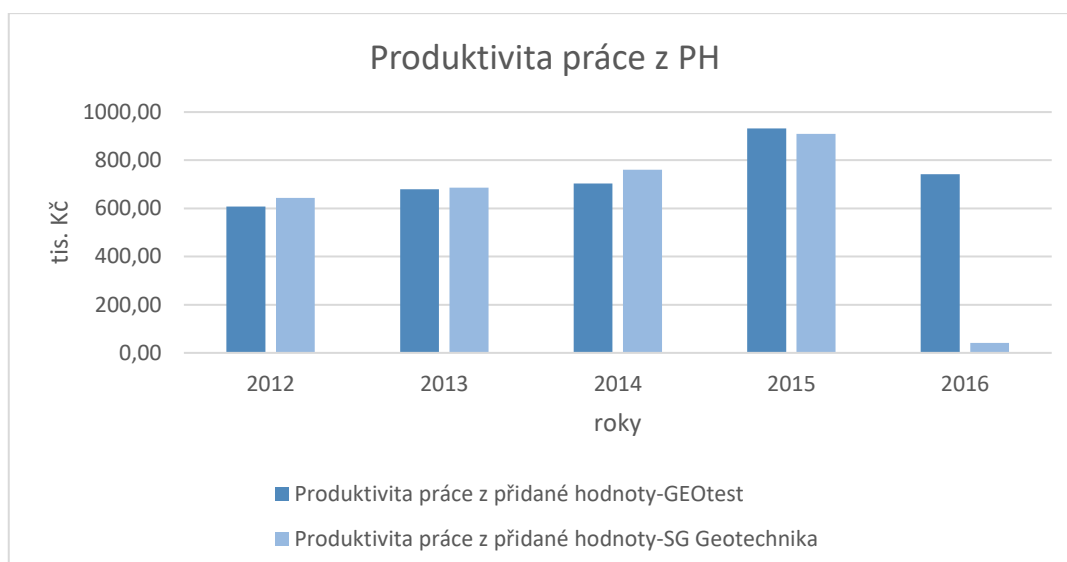
	2012	2013	2014	2015	2016
Produktivita práce z PH-GEOtest (tis. Kč)	608,03	678,88	703,60	931,65	741,30
Produktivita práce z PH-SG Geotechnika (tis. Kč)	643,46	686,74	760,14	909,09	40,76
Mzdová produktivita-GEOtest (Kč)	3,83	3,61	3,78	4,47	4,29
Mzdová produktivita-SG Geotechnika (Kč)	3,86	2,92	2,94	2,97	2,41
Nákladovost výnosů-GEOtest (%)	97,71	95,74	96,55	93,97	95,47
Nákladovost výnosů-SG Geotechnika (%)	96,28	98,78	100,59	103,98	121,98
Materiálová nár. výnosů-GEOtest (%)	6,50	7,30	6,41	4,69	4,93
Materiálová nár. výnosů-SG Geotechnika (%)	5,48	5,12	8,90	5,97	6,35

Produktivita práce z přidané hodnoty společnosti GEOtest od roku 2012 do roku 2015 postupně narůstala až na hodnotu 931,65 tis. Kč, což je pozitivní, avšak v posledním analyzovaném roce poklesla na 741,30 tis. Kč a příčinou byl pokles přidané hodnoty a také nárůst počtu zaměstnanců.

Konkurenční společnosti hodnoty také od roku 2012 do 2015 narůstaly, avšak v posledním roce hodnota rapidně klesla na 40,76 tis. Kč, protože se výrazně snížila přidaná hodnota a poklesl také počet zaměstnanců o 102.

Mzdová produktivita se u GEOtestu pohybovala v rozmezí od 3,61 do 4,47. Právě v roce 2015 bylo dosaženo nejvyšší hodnoty 4,47 a to znamená, že na 1 Kč vyplacených mezd připadá 4,47 Kč z výnosů. Této hodnoty bylo dosaženo zejména díky nárůstu výnosů.

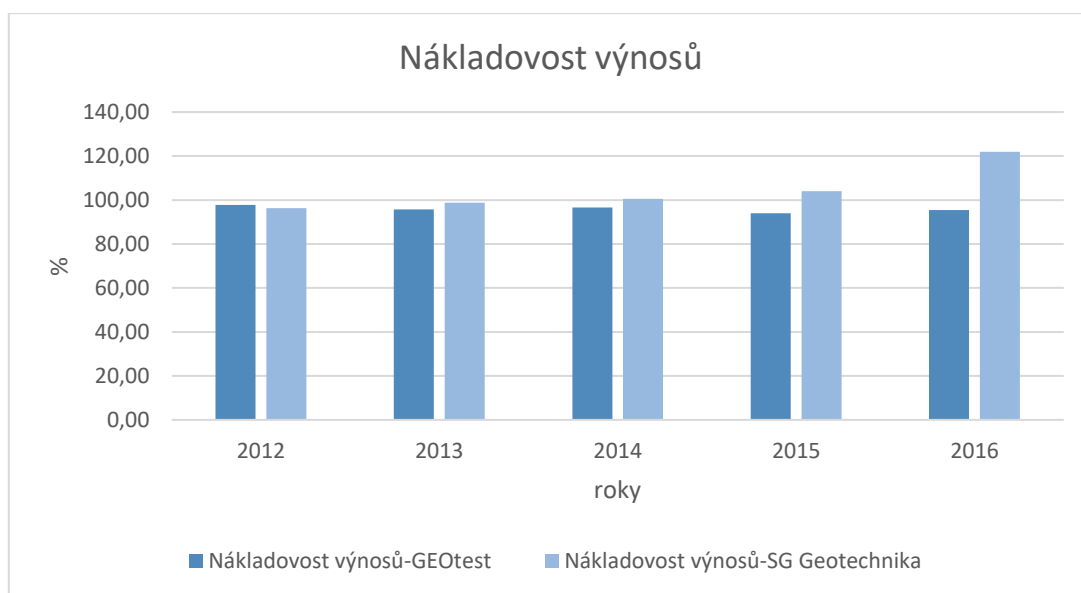
Mzdová produktivita u konkurence z roku 2012 na rok 2013 mírně poklesla, v letech 2014 a 2015 se nijak zásadně neměnila, a z roku 2015 na 2016 nabyla sestupné tendence, což není pozitivní. Nejpriznivější hodnoty bylo dosaženo v prvním sledovaném roce, kdy na 1 Kč vyplacených mezd připadlo 3,86 Kč z výnosů a v tomto roce dosáhly společnosti téměř stejných hodnot a v ostatních letech měl lepší hodnoty tohoto ukazatele GEOtest.



Graf 15: Produktivita práce z přidané hodnoty (Vlastní zpracování dle tab. 18)

U ukazatele nákladovosti výnosů u společnosti GEOtest byly ve sledovaném období výnosy zatíženy celkovými náklady na 93,97 % - 97,71 %, tedy zatížení výnosů je velmi vysoké. V roce 2015 byly náklady obsaženy ve výnosech z 93,97 %, což je nejpriznivější hodnota za sledované období. Znamená to, že na 1 Kč výnosů bylo potřeba vynaložit 0,9397 Kč nákladů. Protože se hodnoty ve všech letech pohybovaly pod 1 (100 %), značí to, že výnosy jsou vyšší než celkové náklady.

U konkurence vykazovala nákladovost výnosů rostoucí tendenci a pohybovala v rozmezí od 96,28 % do 121,98 %. Od roku 2015 přesahovaly hodnoty 100 % a společnost SG Geotechnika tedy měla vyšší celkové náklady než výnosy (bez mimořádných), což je negativní jev a GEOtest dosahoval příznivějších hodnot v celém sledovaném období, kromě roku 2012, kdy SG Geotechnika měla mírně lepší hodnotu nákladovosti výnosů než GEOtest.



Graf 16: Nákladovost výnosů (Vlastní zpracování dle tab. 18)

Co se týče ukazatele materiálové náročnosti výnosů společnosti GEOtest, tak v roce 2015 byly výnosy zatíženy spotřebovaným materiálem a energií nejméně, jednalo se o 4,69 %. V roce 2016 již hodnota mírně narostla vlivem zvýšené spotřeby materiálu a energie a poklesem výnosů. Ve sledovaném období hodnoty tohoto ukazatele dvakrát narostly v letech 2013, 2016 a dvakrát poklesly v letech 2014 a 2015.

Stejný ukazatel u konkurence vykazoval hodnoty od 5,12 % do 8,90 % a v celém sledovaném období lze pozorovat kolísavý trend. Nejméně zatíženy spotřebovaným materiálem a energií byly výnosy v roce 2013, kdy šlo o hodnotu 5,12 %. V roce 2014 však došlo k největšímu nárůstu za sledované období na 8,90 %, a důvodem bylo zvýšení spotřeby materiálu a energie a snížení výnosů.

3.6 Analýza soustav ukazatelů

V rámci analýzy soustav ukazatelů byly vypočítány dva bankrotní modely, a to Altmanův index (Z-skóre) a Index IN05.

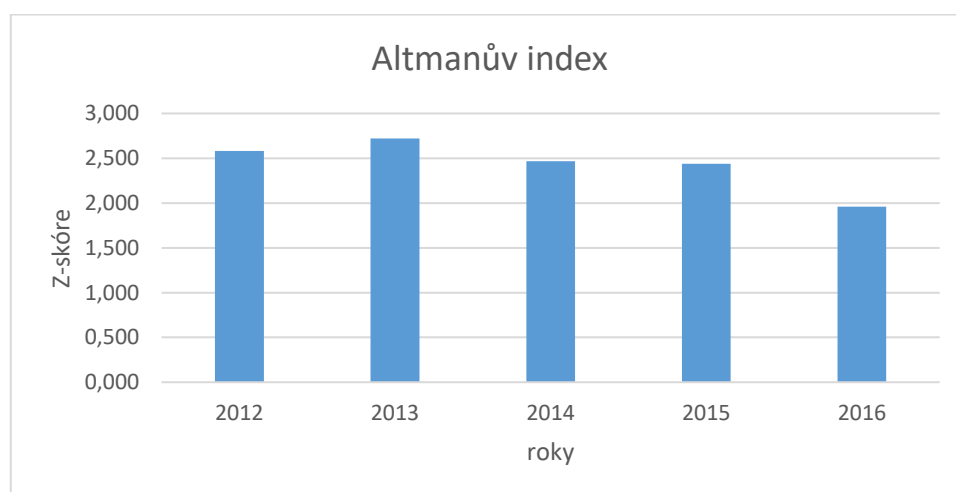
3.6.1 Altmanův index (Z-skóre)

Podle Altmanova Z-skóre je společnost, která dosahuje hodnot 2,99 a víc, finančně silná. Společnost GEOtest toto nesplnila v žádném z analyzovaných let. Nejnižší hodnoty 1,961 dosahoval tento ukazatel v roce 2016 a nejvyšší hodnoty 2,720 v roce 2013.

Společnost se tedy pohybuje po celé analyzované období v „šedé zóně“, která značí situaci, kdy společnost sice netvoří hodnotu, ale ani není kandidát na bankrot.

Tab. 19: Altmanův index (Vlastní zpracování dle 25)

Ukazatel	Váha	2012	2013	2014	2015	2016
X ₁	0,717	0,446	0,429	0,427	0,455	0,310
X ₂	0,847	0,000	0,000	0,000	0,002	0,002
X ₃	3,107	0,025	0,048	0,036	0,074	0,050
X ₄	0,420	2,740	2,848	2,463	1,647	1,387
X ₅	0,998	1,035	1,070	1,014	1,190	1,003
Z-skóre		2,582	2,720	2,466	2,438	1,961



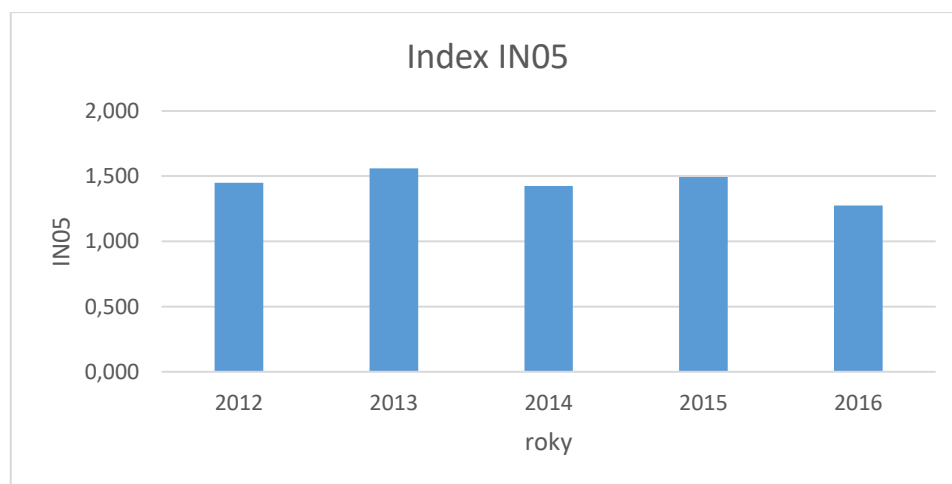
Graf 17: Altmanův index (Vlastní zpracování dle tab. 19)

3.6.2 Index IN05

U tohoto ukazatele znamená, že společnost tvoří hodnotu, pokud je hodnota větší než 1,6. Tuto podmínku nesplňuje GEOTest v žádném ze sledovaných let. Hodnoty ukazatele se pohybovaly od 1,274 do 1,560 a to znamená, že se nachází v „šedé zóně“, a další vývoj společnosti je nejasný. Autoři indexu IN05 doporučují, aby u ukazatele X₂ byla uvedena hodnota maximálně 9 a to z toho důvodu, že v roce 2016 byly nákladové úroky velice nízké a hodnoty ukazatele X₂ by byly příliš vysoké, což by zkreslovalo výsledek tohoto indexu. V letech 2012-2015 byly uvedeny hodnoty 9, protože nákladové úroky společnost neměla.

Tab. 20: Index IN05 (Vlastní zpracování dle 25)

Ukazatel	Váha	2012	2013	2014	2015	2016
X ₁	0,13	3,762	3,860	3,473	2,647	2,394
X ₂	0,04	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000
X ₃	3,97	0,025	0,048	0,036	0,074	0,050
X ₄	0,21	1,091	1,123	1,055	1,232	1,098
X ₅	0,09	3,031	3,031	2,741	2,609	1,947
IN05		1,450	1,560	1,424	1,493	1,274



Graf 18: Index IN05 (Vlastní zpracování dle tab. 20)

3.7 SWOT analýza

V níže uvedené tabulce je vytvořena SWOT analýza společnosti GEOTest, a.s., která zobrazuje silné a slabé stránky společnosti, a také příležitosti a hrozby.

Tab. 21: SWOT analýza (Vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
silné postavení na českém trhu	řízení pohledávek
dlouhodobá tradice (již od 1968)	nízký podíl cizích zdrojů
široké spektrum poskytovaných služeb	nízké hodnoty rentabilit
držitel certifikátů (ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001)	
kvalifikovaní pracovníci, specialisté	
disponuje technickým zázemím	
investice do technologií	
ochrana životního prostředí	
Příležitosti	Hrozby
expanze aktivit do zahraničí	síla konkurenčního prostředí
rychle reagovat na změny v technologiích	hospodářská krize
využití dotací	
zkvalitňováním služeb být krok před konkurencí	

3.8 Zhodnocení finanční situace společnosti

Na základě provedené finanční analýzy společnosti GEOtest, a.s. budou v této podkapitole shrnuta veškerá zjištění a poznatky.

Z horizontální analýzy rozvahy lze vyčíst, že celková aktiva ve sledovaném období narůstala, u dlouhodobého majetku v roce 2016 došlo k výraznému nárůstu kvůli zvýšení dlouhodobého finančního majetku, což bylo zapříčiněno odkoupením 100 % podílu ve společnosti GEOSAN, s.r.o. Oběžná aktiva za analyzované období dvakrát narostla v letech 2014 a 2015, a dvakrát poklesla v letech 2013 a 2016.

Pasiva rostla také, tento vývoj kopírovala položka vlastního kapitálu. Na růst vlastního kapitálu měly vliv vzrůstající výsledky hospodaření minulých let, nebo běžného účetního období. Cizí zdroje od roku 2013 vykazovaly rostoucí tendenci.

Vertikální analýza rozvahy ukázala, že na celkových aktivech mají největší zastoupení oběžná aktiva ve všech sledovaných letech. Na oběžných aktivech se nejvíce podílely krátkodobé pohledávky. O něco menší zastoupení na oběžných aktivech měly peněžní prostředky, přičemž převahu měly peněžní prostředky na účtech. Nejmenší část oběžných aktiv byla tvořena zásobami. Společnost vlastní celkově malé množství zásob, protože se nezabývá výrobní činností, ale poskytuje služby.

Dlouhodobý majetek zaujímal druhý největší podíl na celkových aktivech. Byl tvořen nejvíce z dlouhodobého hmotného majetku, dále dlouhodobým finančním majetkem a v nejmenší míře byl zastoupen dlouhodobým nehmotným majetkem. V roce 2016 měla společnost více dlouhodobého finančního majetku než dlouhodobého hmotného především vlivem zvýšení položky Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba. Časové rozlišení aktiv se vyskytlo v malé míře od 0,07 % do 0,49 %.

Na celkových pasivech měl největší zastoupení vlastní kapitál ve všech sledovaných letech, avšak v čase postupně klesal. Na vlastním kapitále měly největší podíl fondy ze zisku, které také klesaly v čase. Cizí zdroje měly druhé největší zastoupení na celkových pasivech. Na položku cizích zdrojů měly vliv nejvíce krátkodobé závazky, které od roku 2014 rostly, a proto rostly tedy i cizí zdroje. Časové rozlišení pasiv se vyskytlo pouze v malé míře v rozmezí od 0,00 % do 0,60 %.

Z horizontální analýzy VZZ lze pozorovat, že celkové výnosy měly kolísavý trend, protože stejný vývoj měly tržby za prodej výrobků a služeb. Ostatní provozní výnosy

kromě roku 2015 klesaly. Postupně v čase narůstaly výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly, největší nárůst byl zachycen v roce 2016. Výnosové úroky v čase klesaly. Náklady rovněž kolísaly. Výkonová spotřeba neustále rostla spolu s osobními náklady, pouze v roce 2014 osobní náklady poklesly. Ostatní provozní náklady dvakrát klesly v letech 2013 a 2016 a dvakrát nabyly rostoucí tendence v letech 2014 a 2015. Výsledky hospodaření kolísaly, jak provozní a finanční VH, tak i VH za účetní období. Finanční VH byl v roce 2016 poprvé za sledované období kladný, a narostl oproti roku 2015 o 13 144 tis. Kč.

Z vertikální analýzy VZZ lze vidět, že na výnosech mají největší podíl tržby za prodej výrobků a služeb, druhý největší podíl tvořily ostatní provozní výnosy. U nákladů byla nejvíce zastoupena výkonová spotřeba a osobní náklady.

Rozdílové ukazatele

V případě rozdílových ukazatelů byly hodnoty u ČPK kladné a pokud by se společnosti naskytly nečekané výdaje, měla by finanční polštář k tomu, aby byla schopna je zaplatit. Společnost má tedy dostatek oběžných aktiv na to, aby mohla uhradit krátkodobé závazky.

Ukazatel ČPP dosahoval v letech 2013, 2014 a 2016 záporných hodnot a to proto, že GEOtest neměl k dispozici tolik krátkodobého finančního majetku, který by stačil na pokrytí krátkodobých závazků, protože má společnost uložené peníze spíše v pohledávkách. V posledním roce dosahovaly ČPP hodnoty -54 789 tis. Kč, protože se snížily peněžní prostředky na účtech a současně vzrostly krátkodobé závazky.

Ukazatele rentability

Ukazatel ROE lze hodnotit pozitivně, protože od roku 2015 hodnota rostla a je větší než doporučená 3 % a je na tom GEOtest lépe než konkurence, která se dostala do záporných hodnot od roku 2014. ROE je větší než ROA, a proto lze konstatovat, že kladně působí finanční páka. Nejvyšší hodnoty ROE dosáhl GEOtest v roce 2016 (7,43 %).

U ROA, ROS a ROCE, které byly počítány s provozním výsledkem hospodaření, bohužel bylo v roce 2016 dosaženo velice nízkých hodnot, právě proto, že provozní VH byl v tomto roce nejnižší za sledované období, kdy činil jen 938 tis. Kč, a proto jsou i tyto ukazatele rentability nejnižší.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity lze hodnotit pozitivně, protože všechny dosahují doporučených hodnot a lze usoudit, že GEOtest nemá problémy s platební schopností.

Ukazatele zadluženosti

GEOtest byl za sledované období financován převážně vlastními zdroji, nejvíce v roce 2013, kdy koeficient samofinancování dosáhl hodnoty 73,78 %. Ideální stav je financovat napůl cizími a napůl vlastními zdroji, a společnosti se daří k tomuto přibližovat, protože od roku 2014 hodnota koeficientu samofinancování klesá a celková zadluženost roste a GEOtest se tím pomalu přibližuje k optimální struktuře.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity lze hodnotit průměrně, protože obrat celkových aktiv se nepohybuje v doporučených hodnotách. Obrat dlouhodobého majetku by měl dosahovat vyšších hodnot než obrat celkových aktiv, což GEOtest splňuje. U obratu zásob bylo dosaženo nejvyšší obrátky v roce 2013, kdy se zásoby obrátily za rok 83krát. V letech 2014 a 2015 se hodnoty tohoto ukazatele snižovaly, protože narůstaly zásoby. V roce 2016 hodnota mírně narostla na necelých 36 dní. Nejnižší hodnota doby obratu zásob byla zjištěna v roce 2013, kdy se zásoby obrátily asi za 4,34 dnů. V posledních dvou sledovaných letech se hodnoty tohoto ukazatele pohybovaly kolem 9-10 dnů, takže se příliš neměnily. Negativně musí být zhodnocena doba obratu pohledávek, protože by měla být kratší než doba obratu závazků, což není splněno. Tato situace značí, že GEOtest hradí závazky předtím, než je mu zapláceno za služby, které sám poskytl svým zákazníkům.

Provozní ukazatele

Z pohledu produktivity práce z přidané hodnoty je na tom společnost GEOtest velmi dobře, protože tento ukazatel od roku 2012 do 2015 stále narůstal. V roce 2016 vlivem snížení přidané hodnoty a nárůstu počtu zaměstnanců poklesla asi o 20 %, nicméně co se týče tohoto ukazatele, GEOtest je na tom v posledních dvou sledovaných letech lépe než SG Geotechnika. Lepších hodnot od roku 2013 dosahovala analyzovaná společnost také u mzdové produktivity.

Nákladovost výnosů vykazovala kolísavý trend, avšak lze konstatovat, že zatížení výnosů je vysoké, pohybovalo se od 93,97 % do 97,71 %. Stále má však společnost vyšší celkové výnosy než celkové náklady. Tento ukazatel u konkurence narůstal, což je negativní jev.

Hodnoty materiálové náročnosti výnosů u GEOTestu se pohybují v posledních dvou analyzovaných letech na lepší úrovni než v prvních třech. GEOTest dospěl k příznivějším hodnotám v letech 2014, 2015 a 2016.

Analýza soustav ukazatelů

V rámci analýzy soustav ukazatelů byly provedeny dva bankrotní modely – Altmanův index a Index IN05. Podle obou indexů se GEOTest nacházel po celé sledované období v „šedé zóně“, ze které nelze vyčíst budoucí vývoj.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V následující části bakalářské práce budou uvedeny návrhy na řešení současné finanční situace společnosti GEOtest, a.s. Při finanční analýze společnosti byly odhaleny nedostatky v oblasti řízení pohledávek a v oblasti nákladů.

4.1 Řízení pohledávek

Po provedení výpočtů ukazatelů aktivity bylo odhaleno, že doba obratu pohledávek přesahuje dobu obratu závazků, což není pro společnost dobré, a tedy v oblasti řízení pohledávek se skrývají nedostatky. Tato situace znamená, že společnost zaplatí své závazky, ale mnohem později dostane zapláceno od svých odběratelů za služby, které jim poskytla.

Jako vylepšení tohoto jevu doporučuji, aby si společnost prověřila odběratele ještě před uzavřením smlouvy. V dnešní době již existuje mnoho webových stránek, které se specializují na informace týkající se platební morálky subjektů.

Lze jmenovat některé z nich, například stránky Ministerstva spravedlnosti zvané Veřejný rejstřík a Sbirka listin, na kterých je možno zadat název konkrétního subjektu a najít si jeho účetní výkazy a z nich vyčíst, jak na tom daný subjekt je s platební morálkou. Dobré pro společnost může být, když si zjistí na Centrálním registru dlužníků, zda se v něm jejich potenciální odběratel nenachází.

Pro větší přehlednost jsou v tabulce níže zobrazeny pohledávky po lhůtě splatnosti.

Tab. 22: Pohledávky po lhůtě splatnosti (Vlastní zpracování dle 25)

	2012	2013	2014	2015	2016
Pohl. po lhůtě splatnosti (tis. Kč)	13 455	19 146	28 318	25 426	9 980

Pohledávky po lhůtě splatnosti sice od roku 2015 klesají, ale i přesto by bylo dobré snižovat je na co nejmenší hodnotu. Všechny tyto pohledávky se týkají pouze externích odběratelů, nejedná se o pohledávky vůči dceřiným společnostem. V současné době to u společnosti funguje tak, že pohledávky po splatnosti do jednoho měsíce (30 dnů) se nijak neřeší, poté následuje zkontaktování zákazníka a případné dohodnutí splátkového kalendáře. Soudní cestou se řeší pohledávky, u kterých předchozí kroky selhaly a zároveň se jednalo o pohledávky, jejichž vymáhání má pro společnost ekonomický smysl.

4.1.1 Skonto

Navrhuji společnosti GEOtest, a.s. poskytnout svým odběratelům skonto, tedy slevu za dřívější platbu, která by je měla motivovat k tomu, aby zaplatili dříve a společnost GEOtest, a.s. by tak měla finanční jistotu z hlediska návratnosti finančních prostředků.

U odběratelů, kteří jsou bonitní, nemají problém s včasným hrazením a má s nimi společnost delší zkušenosti, by zůstaly současné nastavené podmínky stejné.

Je potřeba stanovit takovou částku skonta, aby se společnosti využití této možnosti vyplatilo.

Při stanovování skonta je nejprve potřeba vypočítat cenu kapitálu podle níže uvedeného vzorce.

Cena kapitálu

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

kde: r_f = bezriziková výnosová míra,

r_{LA} = přírážka za velikost společnosti,

r_{PS} = přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu,

r_{FS} = přírážka za možnou nižší finanční stabilitu (6, s. 71).

Bezriziková výnosová míra se stanovuje pomocí hodnoty výnosnosti desetiletých státních dluhopisů (6, s. 71). Za rok 2016 tato hodnota činila 0,48 % (27, s. 144).

Přírážka za velikost společnosti je odvislá od velikosti celkového zpoplatněného kapitálu společnosti. Pokud je kapitál (C) > 3 mld. Kč, pak $r_{LA} = 0$ %, pokud je kapitál (C) < 100 mil. Kč, pak $r_{LA} = 5$ %, pokud se kapitál (C) pohybuje mezi 100 mil. Kč a 3 mld. Kč, r_{LA} se musí vypočítat podle níže uvedeného vzorce (6, s. 71).

$$r_{LA} = \frac{(3 - C)^2}{168,2}$$

Velikost celkového kapitálu společnosti GEOtest, a.s. byla v roce 2016 278 231 tis. Kč, a to znamená, že bude použit výše uvedený vzorec pro výpočet r_{LA} .

$$r_{LA} = \frac{(3 - 0,278231)^2}{168,2} = 0,044 = 4,4 \%$$

Přírážka za podnikatelskou stabilitu závisí na hodnotě ukazatele rentability celkových aktiv (ROA). Pokud $ROA < 0$, pak je $r_{PS} = 10$ %, pokud je $ROA > r_d * C/A$, je $r_{PS} =$

minimální hodnota r_{PS} v odvětví, pokud $0 < ROA < r_d * C/A$, pak je nutno použít následující vzorec (6, s. 72).

$$r_{PS} = \left(\frac{rd * C - EBIT}{rd * C - 10 * A} \right)^2$$

Ukazatel ROA je větší než hodnota C/A násobená úrokovou mírou placenou za cizí kapitál, a proto se přírážka za podnikatelskou stabilitu stanoví podle minimální hodnoty v odvětví, která činila za rok 2016 3,31 % (27).

Přirážka za finanční stabilitu je odvislá od běžné likvidity společnosti. Pokud je běžná likvidita < 1 , pak $r_{FS} = 10\%$, pokud je běžná likvidita $>$ oborový průměr (XL) a zároveň je i vyšší než 1,25, pak je $r_{FS} = 0\%$, a pokud je běžná likvidita > 1 , ale menší než oborový průměr, je nutno použít následující vzorec (6, s. 72).

$$r_{FS} = \left(\frac{XL - \frac{OA}{KZ}}{XL - 1} \right)^2$$

Protože běžná likvidita GEOTestu dosahovala v posledním sledovaném roce hodnoty 1,95 a to znamená, že je vyšší než hodnota oborového průměru (1,38) a také je vyšší než 1,25 a hodnota r_{FS} bude rovna 0 %.

Nyní je potřeba jednotlivé části dosadit do hlavního vzorce:

$$WACC = 0,48\% + 4,4\% + 3,31\% + 0\% = 8,19\%$$

Náklady na kapitál činily v roce 2016 8,19 %.

Nejvýhodnější výše skonta

Aby se zjistila maximální přípustná výše skonta, které by společnost svým zákazníkům poskytla, je potřeba vypočítat přepočtenou alternativní výnosovou míru.

$$i_t = i * \frac{T}{365}$$

kde: i = roční náklady kapitálu

T = počet dnů, které uplynou mezi dobou splatnosti a dobou pro využití skonta (24, s. 63).

Společnost GEOTest, a.s. má stanovenou standardní splatnost faktur 14 dní, avšak individuálně je možno stanovit i splatnosti 21, 30 a 45 dní.

Odběratelé se splatností do 14 dní

U odběratelů se splatností do 14 dní navrhuji, aby bylo poskytnuto skonto, pokud odběratel zaplatí do 4 dnů od vystavení faktury.

V tomto případě by výpočet hodnoty i_t vypadal takto:

$$i_{10} = 0,0819 * \frac{10}{365} = 0,00224$$

Pro konečné zjištění ideální výše skonta je potřeba hodnoty dosadit do níže uvedeného vzorce:

$$D = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

kde: D = maximální výše skonta,

i_t = náklady kapitálu za období mezi dobou řádné splatnosti a dobou splatnosti pro využití skonta (24, s. 63).

$$D = \frac{0,00224}{1 + 0,00224} = 0,22 \%$$

Odběratelé se splatností do 21 dní

Pro ty odběratele, kteří mají splatnost do 21 dní a zaplatili by do prvních 5 dní, by výpočet hodnoty i_t vypadal následovně:

$$i_{16} = 0,0819 * \frac{16}{365} = 0,00359$$

Optimální výše skonta by pak byla vypočtena takto:

$$D = \frac{0,00359}{1 + 0,00359} = 0,36 \%$$

Konečná výše skonta pro odběratele se splatností do 21 dní by byla 0,36 % z hodnoty faktury, pokud by odběratel zaplatil do 5 dnů.

Odběratelé se splatností do 30 dní

U odběratelů se splatností do 30 dní, by se výpočet hodnoty i_t spočítal, pokud by zaplatili do prvních 6 dní, takto:

$$i_{24} = 0,0819 * \frac{24}{365} = 0,00539$$

A po dosazení do vzorce pro zjištění optimální výše skonta dostaneme:

$$D = \frac{0,00539}{1 + 0,00539} = 0,54 \%$$

Pokud by odběratelé se splatností do 30 dní zaplatili v prvních 6 dnech, bylo by jim poskytnuto skonto 0,54 % z faktury.

4.1.2 Penále

Další možností, jak přimět odběratele k úhradě je zavedení penalizace z prodlení. Společnost by si stanovila toleranční dobu prodlení platby, během které by zákazníci byli upozorněni přes elektronickou poštu nebo telefonicky o tom, že pokud do uplynutí toleranční doby nezaplatí pohledávku, budou jim navíc k hodnotě pohledávky přičteny penále z prodlení jejichž výše bude vysoká podle toho, do kolika dní po splatnosti danou pohledávku uhradí.

V tabulce níže bude uveden návrh penále z prodlení. Bude stanovena toleranční doba například 10 dní. Tabulka je rozčleněna do šesti pásem. Pokud odběratelé uhradí 11 až 21 dní po splatnosti, budou jim účtovány penále ve výši 4 % apod.

Tab. 23: Návrh penále z prodlení (Vlastní zpracování)

Počet dní po splatnosti	Výše penále
11 až 21 dní	4 %
22 až 32 dní	5 %
33 až 45 dní	6 %
46 až 60 dní	8 %
61 až 75 dní	12 %
76 a více dní	16 %

Doba obratu pohledávek činila v roce 2016 po zaokrouhlení 137 dní, takže průměrně jsou pohledávky GEOTestu splaceny 123 dní po splatnosti a tím se řadí do posledního pásma v tabulce. Společnost měla v roce 2016 pohledávky z obchodních vztahů v hodnotě 106 061 tis. Kč. a obdržela by kromě této částky dalších 16 %, tedy 16 970 tis. Kč.

Tab. 24: Dopad penále na ČPP za rok 2016 (Vlastní zpracování)

	Před penalizací	Po penalizaci
Peněžní prostředky (tis. Kč)	36 168	159 199
ČPP (tis. Kč)	-54 789	68 242

Peněžní prostředky by se po zavedení penalizace zvýšily z 36 168 tis. Kč na 159 199 tis. Kč a čisté pohotové prostředky z -54 789 tis. Kč na 68 242 tis. Kč. Společnost by tedy měla dostatek peněžních prostředků, aby byla schopna zaplatit okamžitě splatné závazky.

4.1.3 Faktoring

Navrhují využití faktoringu, který spočívá v odkupu pohledávek před splatností faktoringovou společností. Pokud by společnost GEOTest využila této možnosti, doporučuji mezi regresní a bezregresní variantou zvolit právě bezregresní, u které riziko nezaplacení odběratelů na sebe přebírá faktoringová společnost.

Prvním krokem by bylo uzavření smlouvy mezi faktoringovou společností a GEOTestem, který by provedl služby odběrateli a poslal mu fakturu, s informací o tom, že pohledávka je postoupena a faktorovi by poslal kopii faktury, čímž dojde k postoupení pohledávky. Nyní by faktor poskytnul GEOTestu zálohovou platbu (předfinancování) ve stanovené hodnotě, která se pohybuje od 70-90 % z nominální hodnoty pohledávky, to už ale záleží na každém faktorovi, jak to mají nastavené. Odběratel poté zaplatí pohledávku v celé výši faktorovi. Faktor by poté doplatil GEOTestu částku do 100 % a vyúčtoval by mu náklady spojené s faktoringem, které obsahují faktoringový poplatek a úrok z předfinancování.

Faktoring bych však doporučila až jako poslední možnost, právě proto, že je dražší díky faktoringovému poplatku a úroku z předfinancování.

Pro srovnání v tabulce 25 budou uvedeny dvě banky, které poskytují faktoring.

Tab. 25: Údaje o faktoringu u vybraných společností (Vlastní zpracování dle 28 a 29)

	Výše zálohové platby	Faktoringový poplatek	Úrok z předfinancování
KB, a.s.	70 – 90 %	0,3 – 1,0 %	1M PRIBOR + úroveň sazeb krátkodobých bankovních úvěrů
ČSOB, a.s.	80 %	0,2 – 1,4 %	1M PRIBOR+ úroveň sazeb kontokorentních úvěrů

V tabulce níže bude sestaven modelový příklad, kdy bude použit faktoring u KB, a.s.

Tab. 26: Modelový příklad faktoringu (Vlastní zpracování, upraveno dle 28)

Fakturovaná částka	106 061 000 Kč
Doba splatnosti	14 dní
Výše zálohové platby	80 %
Sazba faktoringového poplatku	0,6 %
Úrok z předfinancování	1M PRIBOR+ úroveň sazeb krátkodobých bankovních úvěrů (0,82 % + 1,35 % = 2,17 %)
Faktoringový poplatek	106 061 000 Kč * 0,6 % = 636 366 Kč
Poplatek za předfinancování	84 848 800 Kč * 14/365 * 2,17 % = 70 622 Kč
Cena za faktoring celkem	636 366 Kč + 70 622 Kč = 706 988 Kč

Modelový příklad obsahuje krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů za rok 2016 ve výši 106 061 tis. Kč. Doba splatnosti je stanovena na 14 dní. Výše zálohové platby je na úrovni 80 % a sazba faktoringového poplatku bude 0,6 %. Pro úrok z předfinancování je potřeba znát 1M PRIBOR, který činil 0,82 % (30, ke dni 20.3.2018) a sazbu krátkodobých bankovních úvěrů, která činila 1,35 %. Celková cena za faktoring by činila 706 988 Kč.

V následující tabulce je uveden dopad na čisté pohotové prostředky, pokud by byl faktoring využit.

Tab. 27: Dopad faktoringu na ČPP za rok 2016 (Vlastní zpracování)

KB, a.s.	Před faktoringem	Po faktoringu
Peněžní prostředky (tis. Kč)	36 168	141 522
ČPP (tis. Kč)	-54 789	50 565

Jak je patrné z tabulky, peněžní prostředky společnosti by výrazně narostly a mohly by být využity podle uvážení společnosti a pozitivní je také to, že ukazatel čistých peněžních prostředků, který dosahoval v roce 2016 záporné hodnoty, by se po využití faktoringu dostal do kladných hodnot a GEOtest by byl schopen uhradit okamžitě splatné závazky ze svých pohotových finančních prostředků.

GEOtest však sám musí posoudit, jestli pro něj budou výhodnější náklady spojené s faktoringem, nebo náklady za vymáhání pohledávek po odběratelích například telefonicky, poštou anebo třeba soudním vymáháním pohledávek.

4.2 Snížení nákladů

GEOtest, a.s. má podle vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty na celkových nákladech nejvíce zastoupenou výkonovou spotřebu, která na nich měla zastoupení až 60,77 %, přičemž od roku 2012 do roku 2016 neustále narůstala. Nelze opomenout ani osobní náklady, které se jako druhé v pořadí nejvíce podílejí na celkových nákladech.

Z výkazu zisku a ztráty bylo odhaleno, že provozní výsledek hospodaření byl v roce 2016 nejnižší za celé sledované období, což se odrazilo na hodnotách ukazatelů rentability aktiv (ROA), tržeb (ROS) a investovaného kapitálu (ROCE), které dosahují nejnižších hodnot za celé sledované období.

Z ukazatele produktivity práce z přidané hodnoty v roce 2016 vyplývá, že narostl počet zaměstnanců, avšak produktivita výrazně poklesla, a přitom by měla růst. Proto doporučuji snížení osobních nákladů, a vedení společnosti GEOtest by si mělo položit otázku, zda jsou individuální pracovní pozice opravdu nezbytné, protože kdyby se zjistilo, že alespoň některé pracovní pozice lze vytěsnit, vedlo by to k poklesu mzdových nákladů, a tudíž i osobních nákladů.

Společnosti je doporučeno, aby se snažila pečlivěji vybírat dodavatele služeb a zvolila by ty, kteří nabízejí nižší ceny (samozřejmě s tím, že kvalita se nezmění k horšímu). Nižšími cenami daného dodavatele by bylo dosaženo nižší výkonové spotřeby.

Snížením provozních nákladů by došlo ke zvýšení provozního výsledku hospodaření a tím i výsledku hospodaření za účetní období, a ke zlepšení ukazatelů rentability.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo změřit a zhodnotit finanční výkonnost vybrané společnosti pomocí finanční analýzy a navrhnout řešení, která povedou ke zlepšení současné situace.

V teoretické části byly popsány základní pojmy, metody a ukazatele finanční analýzy, které byly využity v rámci analytické části práce. Ve zmíněné analytické části byly uvedeny informace o analyzované společnosti i o konkurenci, dále byly vzorce z teoretické části aplikovány na pozorované období od roku 2012 do roku 2016. Byla provedena analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Vypočítány byly také Altmanův index a IN05 a na konci analytické části se nacházela SWOT analýza. Výsledky byly okomentovány a srovnány s doporučenými hodnotami a také s konkurencí.

Některé ukazatele dosahovaly příznivých hodnot, jiné zase méně příznivých, a proto i s ohledem na výsledky indexu IN05, který je pro české společnosti vhodnější než Altmanův index, hodnotím finanční situaci zvolené společnosti jako průměrnou.

Byly identifikovány nedostatky v oblasti pohledávek a také ve výši nákladů, které by se měla společnost snažit snížit.

V návrhové části byla navržena řešení, která by mohla napomoci současné finanční situaci společnosti GEOtest, a.s.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- 1) WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2924-4.
- 2) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- 3) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- 4) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 5) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- 6) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.
- 7) VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.
- 8) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2., doplň. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera. ISBN 80-7226-562-8.
- 9) PIRVUTOIU, Ion a Agatha POPESCU. ANALYSIS OF NET WORKING CAPITAL-A BASIC TOOL IN BUSINESS FINANCING. *Agricultural Management/ Lucrari Stiintifice Seria I, Management Agricol* [online]. 2009, roč. 11, č. 3, 1-6 [cit. 2017-12-02]. ISSN 1453-1410. Dostupné z:
<http://web.a.ebscohost.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/ehost/pdfviewer/pdfviewer?vid=5&sid=38c2d5b8-8b02-468f-810d-e8d1e6540e4e%40sessionmgr4007>
- 10) MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. Praha: Bilance, 1997. ISBN 80-238-4070-3.
- 11) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 80-251-0913-5.

- 12) BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování*. Cyklus přednášek. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská. Letní semestr 2017.
- 13) RUTKOWSKA-ZIARKO, Anna. THE INFLUENCE OF PROFITABILITY RATIOS AND COMPANY SIZE ON PROFITABILITY AND INVESTMENT RISK IN THE CAPITAL MARKET. *Folia Oeconomica Stetinensia* [online]. 2015, roč. 15, č. 1, 151-161 [cit. 2017-12-02]. DOI: 10.1515/foli-2015-0025. ISSN 1730-4237. Dostupné z:
<http://web.a.ebscohost.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/ehost/pdfviewer/pdfviewer?vid=15&sid=38c2d5b8-8b02-468f-810d-e8d1e6540e4e%40sessionmgr4007>
- 14) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.
- 15) MONEA, Mirela. FINANCIAL RATIOS – REVEAL HOW A BUSINESS IS DOING? *Annals of the University of Petrosani Economics* [online]. 2009, roč. 9, č. 2, 137-144 [cit. 2017-12-01]. ISSN 1582-5949. Dostupné z:
<http://web.a.ebscohost.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/ehost/pdfviewer/pdfviewer?vid=4&sid=1a743e61-37c1-4e1a-815d-2bd1ea57b1d4%40sessionmgr4009>
- 16) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- 17) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- 18) MANAGEMENTMANIA. Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio). *Managementmania.com* [online]. © 2011-2017 [cit.2017-12-01]. Dostupné z:
<https://managementmania.com/cs/obrat-zasob>
- 19) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
- 20) MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. Vzdělávání a certifikace účetních. ISBN 80-735-7219-2.
- 21) KAŇOVSKÁ, Lucie. *Základy marketingu*. Brno: CERM, 2009. ISBN 978-80-214-3838-5.

- 22) GEOTEST. O společnosti. *Geotest.cz* [online]. © 2017 [cit. 2017-12-29].
Dostupné z: <http://www.geotest.cz/o-spolecnosti/>
- 23) SG GEOTECHNIKA. Kdo jsme. *Geotechnika.cz* [online]. © 2017
[cit. 2018-03-22]. Dostupné z: <http://geotechnika.cz/sg-geotechnika/>
- 24) REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.
- 25) MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Sbírka listin: GEOTest, a.s. - Výroční zprávy 2012-2016. *Or.justice.cz* [online]. © 2012-2015 [cit. 2018-03-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=553385>
- 26) MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Sbírka listin: SG Geotechika, a.s. – Výroční zprávy 2012-2016. *Or.justice.cz* [online]. © 2012-2015 [cit. 2018-03-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=715461>
- 27) MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČESKÉ REPUBLIKY. *Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2016*. [online]. © 2005-2018 [cit. 2018-03-20]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>
- 28) KB FACTORING. Tuzemský Factoring: odkup a financování pohledávek. *Factoringkb.cz* [online]. © 2018 [cit. 2018-03-20]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring.shtml>
- 29) ČSOB FACTORING. Poplatky. *Csobfactoring.cz*. [online]. © 2018 [cit. 2018-04-09]. Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/factoring/poplatky/>
- 30) ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit – PRIBOR. *Cnb.cz* [online]. © 2003-2018 [cit. 2018-03-22]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/penezni_trh/pribor/denni.jsp?date=20.03.2018

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

a.s.	Akciová společnost
BÚ	Bankovní úvěry
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČPPF	Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
Dl. záv.	Dlouhodobé závazky
DNHM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Earnings after tax (zisk po zdanění, čistý zisk)
EBIT	Earnings before interest and tax (zisk před zdaněním a úroky)
KFM	Krátkodobý finanční majetek
OA	Oběžná aktiva
ROA	Return on assets Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Return on capital employed Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Return on equity Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Return on investment Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Return on sales Rentabilita tržeb
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
ZK	Základní kapitál

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza-procentuální změna.....	15
Vzorec 2: Horizontální analýza-absolutní změna.....	15
Vzorec 3: Vertikální analýza	15
Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál	15
Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky.....	16
Vzorec 6: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.....	16
Vzorec 7: Rentabilita vloženého kapitálu	17
Vzorec 8: Rentabilita celkového kapitálu	17
Vzorec 9: Rentabilita vlastního kapitálu.....	17
Vzorec 10: Rentabilita tržeb	18
Vzorec 11: Rentabilita investovaného kapitálu.	18
Vzorec 12: Běžná likvidita	19
Vzorec 13: Pohotová likvidita	19
Vzorec 14: Okamžitá likvidita.....	19
Vzorec 15: Celková zadluženost	20
Vzorec 16: Koeficient samofinancování.....	20
Vzorec 17: Úrokové krytí.	20
Vzorec 18: Doba splácení dluhů.....	21
Vzorec 19: Obrat celkových aktiv	21
Vzorec 20: Obrat dlouhodobého majetku.....	21
Vzorec 21: Obrat zásob.....	22
Vzorec 22: Doba obratu zásob.....	22
Vzorec 23: Doba obratu pohledávek	22
Vzorec 24: Doba obratu závazků.....	22
Vzorec 25: Produktivita práce z přidané hodnoty.	23
Vzorec 26: Mzdová produktivita	23
Vzorec 27: Nákladovost výnosů	23

Vzorec 28: Materiálová náročnost výnosů	23
Vzorec 29: Z-skóre	25
Vzorec 30: Index IN05	25

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Struktura aktiv 2012-2016.....	34
Graf 2: Struktura pasiv 2012-2016	35
Graf 3: Vývoj ČPK	39
Graf 4: Vývoj ČPP	40
Graf 5: ROI	41
Graf 6: ROA.....	42
Graf 7: ROE	43
Graf 8: ROS).....	43
Graf 9: ROCE	44
Graf 10: Ukazatele likvidity	45
Graf 11: Ukazatele zadluženosti	46
Graf 12: Obrat celkových aktiv	48
Graf 13: Doba obratu závazků	49
Graf 14: Doba obratu pohledávek.....	49
Graf 15: Produktivita práce z přidané hodnoty.....	51
Graf 16: Nákladovost výnosů	52
Graf 17: Altmanův index	53
Graf 18: Index IN05.....	54

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Elementární metody finanční analýzy	14
Obr. 2: Logo společnosti.....	27
Obr. 3: Organizační struktura	29
Obr. 4: Logo SG Geotechnika	30

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Struktura rozvahy	12
Tab. 2: Schéma SWOT analýzy.....	26
Tab. 3: Údaje o zaměstnancích	29
Tab. 4: Údaje o zaměstnancích	30
Tab. 5: Horizontální analýza aktiv	31
Tab. 6: Horizontální analýza pasiv	32
Tab. 7: Vertikální analýza aktiv	33
Tab. 8: Vertikální analýza pasiv	34
Tab. 9: Horizontální analýza VZZ	37
Tab. 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	38
Tab. 11: Vývoj ČPK	38
Tab. 12: Vývoj ČPP	39
Tab. 13: Vývoj ČPPF	40
Tab. 14: Ukazatele rentability.....	41
Tab. 15: Ukazatele likvidity.....	44
Tab. 16: Ukazatele zadluženosti	46
Tab. 17: Ukazatele aktivity	47
Tabulka 18: Provozní ukazatele.....	50
Tab. 19: Altmanův index	53
Tab. 20: Index IN05	54
Tab. 21: SWOT analýza.....	54
Tab. 22: Pohledávky po lhůtě splatnosti	59
Tab. 23: Návrh penále z prodlení.....	63
Tab. 24: Dopad penále na ČPP za rok 2016	64
Tab. 25: Údaje o faktoringu u vybraných společností	65
Tab. 26: Modelový příklad faktoringu.....	65
Tab. 27: Dopad faktoringu na ČPP za rok 2016	66

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Aktiva společnosti GEOTest, a.s za roky 2012-2016.....	I
Příloha 2: Pasiva společnosti GEOTest, a.s. za roky 2012-2016.....	II
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti GEOTest, a.s. za roky 2012-2016.....	III
Příloha 4: Přehled o peněžních tocích společnosti GEOTest, a.s.	IV
Příloha 5: Aktiva společnosti SG Geotechnika a.s. za roky 2012-2016	VI
Příloha 6: Pasiva společnosti SG Geotechnika a.s. za roky 2012-2016	VII
Příloha 7: Výkaz zisku a ztráty společnosti SG Geotechnika a.s. za roky 2012-2016	VIII

Příloha 1: Aktiva společnosti GEOtest, a.s za roky 2012-2016 (Vlastní zpracování dle 25)

Označ.	AKTIVA	v celých tisících Kč				
		2012	2013	2014	2015	2016
	Aktiva celkem	201 509	204 649	212 997	250 089	278 231
B.	Dlouhodobý majetek	66 289	72 862	68 856	65 063	100 934
B.I.	DNHM	113	112	1 477	2 046	1 827
2.	Ocenitelná práva	38	112	1 477	2 046	1 827
2.1.	Software	38	112	1 477	2 046	1 827
5.	Poskyt. zálohy na DNHM a nedokončený DNHM	75	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený DNHM	75	0	0	0	0
B.II.	DHM	45 502	49 530	44 247	43 335	46 085
B.II.1.	Pozemky a stavby	30 335	30 489	29 899	28 249	32 987
1.1.	Pozemky	1 489	1 489	1 489	1 489	2 950
1.2.	Stavby	28 846	29 000	28 410	26 760	30 037
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	10 195	13 750	12 619	13 605	11 046
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	571
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	1 349	1 481	1 481	1 481	1 481
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1 349	1 481	1 481	1 481	1 481
5.	Poskytnuté zálohy na DHM	3 623	3 810	248	0	0
5.2.	Nedokončený DHM	3 623	3 810	248	0	0
B.III.	DFM	20 674	23 220	23 132	19 682	53 022
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	13 127	17 709	17 523	17 512	52 017
2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	6 883	4 267	4 816	760	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	664	1 244	793	1 410	1 005
C.	Oběžná aktiva	134 240	131 017	143 334	184 407	177 098
C.I.	Zásoby	10 378	2 639	5 422	8 626	7 812
C.I.1.	Materiál	402	368	370	376	382
2.	Nedokončená výroba a polotovary	9 976	2 271	5 052	8 250	7 430
C.II.	Pohledávky	69 153	97 354	94 435	97 528	133 118
1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	10 362	11 675
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	10 362	11 675
2.	Krátkodobé pohledávky	69 153	97 354	94 435	87 166	121 443
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	64 883	86 027	79 860	62 818	106 061
2.4.	Pohledávky - ostatní	4 270	11 327	14 575	24 348	15 382
4.3.	Stát - daňové pohledávky	2 720	6 815	3 575	0	12 950
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	901	3 652	9 224	22 647	481
4.5.	Dohadné účty aktivní	0	0	16	0	0
4.6.	Jiné pohledávky	649	860	1 760	1 701	1 951
C.IV.	Peněžní prostředky	54 709	31 024	43 477	78 253	36 168
1.	Peněžní prostředky v pokladně	1 241	1 159	1 310	1 027	1 078
2.	Peněžní prostředky na účtech	53 468	29 865	42 167	77 226	35 090
D.	Časové rozlišení aktiv	980	770	807	619	199

D.I.	Časové rozlišení	980	770	807	619	199
1.	Náklady příštích období	734	650	775	595	398
3.	Příjmy příštích období	246	120	32	24	-199

Příloha 2: Pasiva společnosti GEOTest, a.s. za roky 2012-2016 (Vlastní zpracování dle 25)

Označ.	PASIVA	v celých tisících Kč				
		2012	2013	2014	2015	2016
	Pasiva celkem	201 509	204 649	212 997	250 089	278 231
A.	Vlastní kapitál	146 745	150 994	151 034	155 597	161 193
A.I.	Základní kapitál	37 705	37 705	37 705	37 705	37 705
1.	Základní kapitál	37 705	37 705	37 705	37 705	37 705
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	-600	-488	-375	-319	-287
2.	Kapitálové fondy	-600	-488	-375	-319	-287
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění maj. a záv.	-600	-488	-375	-319	-287
A.III.	Fondy ze zisku	106 098	107 070	107 307	107 369	111 270
1.	Ostatní rezervní fond	8 521	8 521	8 521	8 521	8 521
2.	Statutární a ostatní fondy	97 577	98 549	98 786	98 848	102 749
A.IV.	Výsledek hospodaření min. let	0	60	517	534	533
1.	Nerozdělený zisk min. let	0	60	0	534	533
A.V.	Výsledek hospodaření běž. úč. období	3 542	6 647	5 880	10 308	11 972
B.	Cizí zdroje	53 564	53 023	61 333	94 490	116 208
B.I.	Rezervy	8 396	8 799	7 930	22 680	24 274
4.	Ostatní rezervy	8 396	8 799	7 930	22 680	24 274
C.	Závazky	45 168	44 224	53 403	71 810	91 934
C.I.	Dlouhodobé závazky	876	992	1 110	1 141	977
8.	Odložený daňový závazek	876	992	1 110	1 141	977
C.II.	Krátkodobé závazky	44 292	43 232	52 293	70 669	90 957
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	21	20	14 770	7 078
4.	Závazky z obchodních vztahů	27 836	31 975	32 928	34 110	70 416
8.	Závazky ostatní	16 456	11 236	19 345	21 789	13 463
8.1.	Závazky ke společníkům	561	198	47	96	147
8.3.	Závazky k zaměstnancům	5 904	5 465	6 692	5 730	6 168
8.4.	Závazky ze soc. a zdrav. pojištění	2 011	2 634	2 318	2 653	3 111
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	3 211	2 226	686	9 329	1 253
8.6.	Dohadné účty pasivní	4 758	682	9 608	3 874	2 790
8.7.	Jiné závazky	11	31	-6	107	-6
D.	Časové rozlišení	1 200	632	630	2	830
1.	Výdaje příštích období	1 200	848	846	2	830
2.	Výnosy příštích období	0	-216	-216	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti GEOtest, a.s. za roky 2012-2016 (Vlastní zpracování dle 25)

	Položka (v celých tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
		208	218	216	297	278
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	617	914	010	216	713
II.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
		112	116	124	173	177
A.	Výkonová spotřeba	711	166	508	710	233
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
		14	16	14	14	15
2.	Spotřeba materiálu a energie	290	765	401	467	060
		98	99	110	159	162
3.	Služby	421	401	107	243	173
		13				
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	822	7 705	-2 781	-3 199	820
C.	Aktivace	0	0	0	0	0
		77	85	82	90	94
D.	Osobní náklady	247	993	446	244	437
		57	63	59	68	71
1.	Mzdové náklady	379	642	450	940	261
		19	22	22	21	23
2.	Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ostatní náklady	868	351	996	304	176
		17	19	19	20	22
2.1.	Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	355	956	493	517	329
2.2.	Ostatní náklady	2 513	2395	3503	787	847
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	6 205	5 704	6 340	7 768	6 419
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6 205	5 704	6 340	7 151	7 557
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	6 205	5 704	6 340	7 151	7 557
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	617	-1 138
III.	Ostatní provozní výnosy	9 955	9 473	7 217	8 827	5 650
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1	89	30	387	223
2.	Tržby z prodeje materiálu	6	0	0	0	1
3.	Jiné provozní výnosy	9 948	9 384	7 187	8 440	5 426
					18	
F.	Ostatní provozní náklady	3 032	2 493	4 791	695	4 516
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	448	0
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	0	0	0
3.	Daně a poplatky	345	376	1 248	422	553
		-13			14	
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	362	-5 106	596	751	1 595
		16				
5.	Jiné provozní náklady	049	7 223	2 947	3 074	2 368
			10		18	
*	Provozní výsledek hospodaření	5 555	326	7 923	825	938
						20
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	503	640	970	1 621	583

1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	503	640	970	1 621	20 130
2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	453
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	550
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	569	220	123	89	34
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	569	220	123	89	34
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	479	550	0	0	5 260
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	103
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	103
VII.	Ostatní finanční výnosy	274	530	497	480	481
K.	Ostatní finanční náklady	1 387	1 388	1 751	2 435	2 286
*	Finanční výsledek hospodaření	-520	-548	-161	-245	12 899
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	5 035	9 778	7 762	18 580	13 837
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 493	3 131	1 882	8 272	1 865
1.	Daň z příjmů splatná	1 779	3 015	1 764	8 241	2 029
2.	Daň z příjmů odložená	-286	116	118	-164	31
**	Výsledek hospodaření po zdanění	3 542	6 647	5 880	10 308	11 972
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	3 542	6 647	5 880	10 308	11 972

Příloha 4: Přehled o peněžních tocích společnosti GEOtest, a.s. (Vlastní zpracování dle 25)

Přehled o peněžních tocích	2012	2013	2014	2015	2016
Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku účetního období	56 641	54 709	31 024	43 477	78 253
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)					
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	5 035	9 778	7 762	18 580	13 837
Úprava o nepeněžní operace	-10 440	4 074	6 363	21 418	-6 915
Odpisy stálých aktiv s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv	6 205	5 704	6 340	7 151	7 557
Změna stavu opravných položek, rezerv	-15 572	-681	1 146	15 916	6 265
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-1	-89	-30	61	-223

Výnosy z dividend a podílů na zisku	-503	-640	-970	-1 621	-20 583
Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění DM a vyúčtované výn. úroky	-569	-220	-123	-89	69
Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu	-5 405	13 852	14 125	39 998	6 922
Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	25 969	-20 246	8 663	12 644	-12 101
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení	35 135	-26 467	2 387	-1 900	-34 031
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení	-23 198	-1 518	9 059	17 748	21 116
Změna stavu zásob	14 032	7 739	-2 783	-3 204	814
Změna stavu kr. fin. majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	20 564	-6 394	22 788	52 642	-5 179
Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění DM	0	0	0	0	-103
Přijaté úroky	569	220	123	89	34
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období	-1 779	-3 015	-1 764	-8 241	-1 865
Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimoř. hosp. výsledek	286	-116	-118	0	0
Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	640	0	0	20 583
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	19 640	-8 665	21 029	44 490	13 470
Peněžní toky z investiční činnosti					
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-19 945	-15 443	-2 885	-8 412	-48 478
Příjmy z prodeje stálých aktiv	1	89	30	387	223
Půjčky a úvěry spřízněným osobám	1 107	1 382	1	4 056	-760
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-18 837	-13 972	-2 854	-3 969	-49 015
Peněžní toky z finanční činnosti					
Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekvivalenty	-355	1 350	118	31	-164
Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-2 380	-2 398	-5 840	-5 745	-6 376
Zvýšení peněžních prostředků a ekvivalentů z titulu zvýšení zákl. kapitálu	0	0	0	0	0
Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům	0	0	0	0	0
Peněžní dary a dotace do vlastního kapitálu - zejména vklady peněžních prostředků společníků	0	0	0	0	0
Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
Přímé platby na vrub fondů	0	172	570	590	34
Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně	-2 380	-2 570	-6 410	-6 335	-6 410
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-2 735	-1 048	-5 722	-5 714	-6 540
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků a ekvivalentů	-1 932	-23 685	12 453	34 807	-42 085
Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci účetního období	54 709	31 024	43 477	78 284	36 168

Příloha 5: Aktiva společnosti SG Geotechnika a.s. za roky 2012-2016 (Vlastní zpracování dle 26)

Označ.	AKTIVA	v celých tisících Kč				
		2012	2013	2014	2015	2016
	Aktiva celkem	356 855	353 365	341 287	331 748	275 704
B.	Dlouhodobý majetek	55 981	77 681	72 517	66 977	40 660
B.I.	DNHM	2 124	4 875	1 917	372	18
2.	Ocenitelná práva	1 923	4 190	1 465	372	18
2.1.	Software	1 923	4 190	1 465	372	18
B.II.	DHM	40 637	44 908	43 489	39 849	31 951
B.II.1.	Pozemky a stavby	30 378	31 234	30 385	28 974	26 085
1.1.	Pozemky	19 564	19 570	19 534	19 534	19 129
1.2.	Stavby	10 814	11 664	10 851	9 440	6 956
2.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	9 587	13 629	13 104	9 668	5 742
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	0	45	0	1 207	124
5.1.	Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	233	124
5.2.	Nedokončený DHM	0	45	0	974	0
B.III.	DFM	13 220	27 898	27 111	26 756	8 691
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	12 835	27 838	27 051	26 756	8 691
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	385	60	60		
4.	Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	299 879	274 340	267 328	263 071	233 847
C.I.	Zásoby	2 869	16 449	22 830	30 689	55 304
1.	Materiál	62	569	429	453	429
2.	Nedokončená výroba a polotovary	2 807	15 880	22 401	30 236	54 875
C.II.	Pohledávky	167 441	153 978	170 896	134 203	131 099
1.	Dlouhodobé pohledávky	17 095	12 835	12 937	13 851	9 865
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	13 255	7 598	5 235	5 235	6 653
2.	Krátkodobé pohledávky	150 346	141 143	157 959	120 352	121 234
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	44 271	116 797	111 681	100 571	61 374
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	98 158	6 354	30 498	0	57 803
2.4.	Pohledávky ostatní	7 917	17 992	15 780	19 781	2 057
4.3.	Stát - daňové pohledávky	6 753	16 013	12 384	12 800	1 733
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 023	1 722	1 793	3 090	0
4.5.	Dohadné účty aktivní	69	49	893	2 985	318
4.6.	Jiné pohledávky	72	208	710	906	6
C.IV.	Peněžní prostředky	129 569	103 913	73 602	98 179	47 444
1.	Peněžní prostředky v pokladně	487	598	504	527	377
2.	Peněžní prostředky na účtech	129 082	103 315	73 098	97 652	47 067

D.I.	Časové rozlišení aktiv	995	1 344	1 442	1 700	1 197
D.I.1.	Náklady příštích období	995	1 170	1 442	1 700	1 197
3.	Příjmy příštích období	0	174	0	0	0

Příloha 6: Pasiva společnosti SG Geotechnika a.s. za roky 2012-2016 (Vlastní zpracování dle 26)

Označ.	AKTIVA	v celých tisících Kč				
		2012	2013	2014	2015	2016
	Pasiva celkem	356 855	353 365	341 287	331 748	275 704
A.	Vlastní kapitál	78 660	49 526	46 745	225 504	149 730
A.I.	Základní kapitál	48 109	48 109	48 109	48 109	48 109
1.	Základní kapitál	48 109	48 109	48 109	48 109	48 109
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	195 000	165 001
2.	Kapitálové fondy	0	0	0	195 000	165 001
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	195 000	165 001
A.III.	Fondy ze zisku	11 744	11 860	1 078	681	543
1.	Ostatní rezervní fond	11 341	11 341	597	597	597
2.	Statutární a ostatní fondy	403	519	481	84	-54
A.IV.	Výsledek hospodaření min. let	7 514	-12 478	0	-3 770	-18 286
1.	Nerozdělený zisk min. let	8 089	0	0	0	0
2.	Neuhrazená ztráta min. let	-575	-12 478	0	-2 443	-16 959
3.	Jiný výsledek hospodaření min. let	0	0	0	-1 327	-1 327
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období	11 293	2 035	-2 442	-14 516	-45 637
B.	Cizí zdroje	278 189	303 686	294 502	87 751	114 294
B.I.	Rezervy	5 673	8 188	13 815	17 516	16 265
4.	Ostatní rezervy	5 673	8 188	13 815	17 516	16 265
C.	Závazky	272 516	295 498	280 687	70 235	98 029
C.I.	Dlouhodobé závazky	220 443	195 868	195 404	80	572
6.	Závazky - ovládající nebo ovládaná osoba	220 238	195 000	195 000	0	0
7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	1
9.	Závazky - ostatní	205	868	404	80	571
9.3.	Jiné závazky	205	868	404	80	571
C.II.	Krátkodobé závazky	52 073	99 630	85 283	70 155	97 457
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	196
4.	Závazky z obchodních vztahů	30 984	61 068	52 822	35 583	48 168
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	10 068	10 230	10 162	34 571
8.	Závazky ostatní	21 089	28 494	22 231	24 410	14 522
8.3.	Závazky k zaměstnancům	9 128	11 915	9 180	7 834	3 987
8.4.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. poj.	4 391	6 449	4 835	3 708	2 460
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	734	4 320	1 923	4 345	1 091
8.6.	Dohadné účty pasivní	5 708	5 810	5 665	6 096	6 984
8.7.	Jiné závazky	1 128	0	628	2 427	0

D.	Časové rozlišení	6	153	40	18 493	11 680
1.	Výdaje příštích období	6	153	40	0	0
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	18 493	11 680

Příloha 7: Výkaz zisku a ztráty společnosti SG Geotechnika a.s. za roky 2012-2016
(Vlastní zpracování dle 26)

Oz n.	Položka	2012	2013	2014	2015	2016
		332	383	383	429	172
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	893	973	440	798	471
II.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	208	203	199	225	134
		428	044	927	258	403
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
		20	21	35	26	12
2.	Spotřeba materiálu a energie	370	652	991	440	372
		188	181	163	198	122
3.	Služby	058	392	936	818	031
						-32
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 852	1 689	-6 521	6 370	769
C.	Aktivace	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	129	192	182	197	108
		577	902	782	662	432
1.	Mzdové náklady	96	144	137	149	80
		369	823	364	020	917
	Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ostatní náklady	33	48	45	48	27
2.		208	079	418	642	515
		31	45	43	46	26
2.1.	Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	729	916	230	719	506
2.2.	Ostatní náklady	1 479	2 163	2 188	1 923	1 009
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	6 447	10	10	14	5 475
			459	534	265	
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6 447	10	10	8 065	5 010
			459	534		
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	6 447	10	10	8 065	5 010
			459	534		
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0	5 620	-832
3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	580	1 297
		32	29	16	11	22
III.	Ostatní provozní výnosy	499	867	237	854	229
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	303	852	107	455	8 278
2.	Tržby z prodeje materiálu	67	12	2	37	0
		32	29	16	11	13
3.	Jiné provozní výnosy	129	003	128	362	951
				11		18
F.	Ostatní provozní náklady	2 742	483	741	9 266	691
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	95	35	0	2 726
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	433	0	0		
3.	Daně a poplatky	907	996	1 108	1 472	1 029

4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-1 261	-3 202	6 243	3 569	5 424
5.	Jiné provozní náklady	2 663	2 594	4 355	4 225	9 512
*	Provozní výsledek hospodaření	15 346	5 263	1 214	-11 169	-39 532
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	1 650	0	0
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	100	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	1 919	264	144	169	1
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	1 919	264	144	169	1
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	687	355	2 701
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	243	5 475	4 378	3 303	77
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	3 284	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	19	77
VII.	Ostatní finanční výnosy	4 529	8 470	2 815	1 423	137
K.	Ostatní finanční náklady	7 707	3 369	3 037	4 403	648
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 502	-110	-3 593	-6 469	-3 288
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	13 844	5 153	-2 379	-17 638	-42 820
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	3 049	3 118	63	-3 122	2 817
1.	Daň z příjmů splatná	2 555	2 632	676	-293	81
2.	Daň z příjmů odložená	494	486	-613	-2 829	2 736
**	Výsledek hospodaření po zdanění	10 795	2 035	-2 442	-14 516	-45 637
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	498	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	11 293	2 035	-2 442	-14 516	-45 637